6 y 7 de julio de 2024 | Año XLVII | Número 13.498

1,80€

CincoDías

FIN DE SEMANA

www.cincodias.com

Transportes

España, el destino turístico que más vuelos recupera

—P6

Directivos

El lucrativo negocio del Turronero

—P11

Fortuna

Cuando la orden del jefe es ir de fiesta

—P32-33

Los accionistas de BBVA avalan la opa a Sabadell con un respaldo del 96%

Discurso. Torres dice que la aproximación "ha sido amistosa desde el primer momento y lo sigue siendo"

A fondo. *Por qué BBVA ha triunfado en la junta... y todavía puede fracasar en la opa* **Por Álvaro Bayón** —P3-4

Roberto Centeno y Aritza Rodero (Atitlan).

OHLA y Atitlan se dan una semana más para negociar

Capital. La firma de inversión prolonga su propuesta sobre un inyección de 150 millones en la constructora —P5

El directivo madrileño gana cinco veces más que el de Extremadura

Cifras. Los contribuyentes de Madrid percibieron 787.486 euros, frente a 141.200 de los extremeños

Causas. La presencia de multinacionales y grandes inversiones inclinan la balanza en los ejecutivos —P26

Análisis

Lecciones de intervención estatal a partir del pato Donald

Por Santiago López

—P8

Inversión

GETTY IMAGES

La IA toma el control de los mercados

Bolsa. La tecnología marca el paso del parqué entre la euforia y los riesgos de burbuja —P14-15

Mercados

Los pesimistas se quedan sin blanca

—P20-21

Reino Unido

La libra da la bienvenida a Starmer con leves alzas

—P17. Editorial P2

Luca Paolini

Estratega jefe de Pictet

"Francia podrá ser ingobernable, pero es preferible a un Ejecutivo ultra" —P19

lanzarotecaliente.com

Editorial

El desafío de Starmer: el arte de acelerar y ganar seguridad

La arrolladora victoria laborista en las elecciones de Reino Unido deja algunas lecciones para los políticos españoles. La ola de cambio que se ha extendido por las islas británicas también plantea grandes desafíos económicos para Keir Starmer, el líder laborista que devuelve a su partido al poder tras 14 intensos años de Gobiernos conservadores. Durante ese periodo, los británicos han visto cómo el país se independizaba de Europa con el Brexit, han sido testigos del auge de los populismos con Boris Johnson y Nigel Farage como máximos exponentes, y han sufrido el deterioro de los servicios públicos. La consecuencia es que los británicos están más aislados, tienen más desigualdad y su economía crece menos rápido de lo que debería.

Rishi Sunak, el ex primer ministro tory, abandona el poder con una situación macroeconómica que a primera vista no parece tan mala como los resultados electorales que ha sufrido. Reino Unido salió de la recesión a finales de 2023 y la actividad económica creció un 0,7% durante el primer trimestre de este año. La inflación se moderó hasta el 2% en mayo, después de alcanzar máximos del 11% al principio de la invasión rusa de Ucrania. La tasa de desempleo es del 4,4%. No obstante, si se analizan las cifras con más detenimiento, se observan las arrugas de una economía envejecida, donde la renta per cápita apenas avanza desde la Gran Recesión. A esto se suma la pérdida de poder adquisitivo durante los últimos años.

Entretanto, el colchón de las políticas sociales se ha vuelto más fino. El servicio nacional de salud ha visto recortada su financiación, como el resto de las políticas sociales. Señala el ex primer ministro británico Gordon Brown que los años de mandato conservador han puesto en riesgo el consenso nacional que ha estado vigente en Reino Unido desde la Segunda Guerra Mundial, cuando el *informe Beveridge* de 1942 propugnaba un Estado de bienestar típicamente británico, que, en aquella época, pretendía evitar los llamados "cinco males": la necesidad, la enfermedad, la ociosidad, la ignorancia y la miseria.

Haría bien Starmer en recobrar la credibilidad económica del país tras la calamitosa herencia de Liz Truss y las vacilaciones de Sunak. Y en recuperar, de forma ordenada y sostenible, las políticas que sirvan de tejido protector para unos ciudadanos británicos cada vez más descreídos. El desafío que tiene por delante Starmer es descomunal, porque las islas tienen que abordar todo este proceso al tiempo que afrontan la transformación para modernizar su economía en áreas como la transición energética, la industrial o la digitalización.

Las claves

1

Elecciones

Francia vota muy pendiente de la economía... y poco de lo que diga Putin

Protesta contra el partido de Le Pen, en París. EFE

El jueves, la Rusia de Vladimir Putin exhibió su apoyo al partido de Marine Le Pen de cara a la segunda vuelta de las legislativas francesas, que se celebran el domingo. Seguramente sea solo troleo, juegos mentales: si Putin dice secundar a Le Pen, cuando eso la perjudica de cara al elector *mainstream*, es que en realidad no la secunda, con lo cual, irónicamente, se puede votar a Le Pen sin temor a favorecer al dirigente ruso. No parece, en todo caso, que al votante medio francés le importe mucho lo que piensen en Moscú: está más pendiente de las cuestiones sociales y de las económicas, de la inflación que se come el sueldo y de un Estado del bienestar que hace agua. Emmanuel Macron ha ejecutado impopulares reformas, como la de las pensiones, mientras ha evitado recuperar el impuesto a las grandes fortunas que abolió en 2018 (en línea con la tendencia de Occidente). La alianza entre la izquierda y el capitidisminuido centro puede moderar el éxito de la extrema derecha, pero el panorama apunta, de cualquier forma, al estancamiento legislativo. Putin pensará que en Rusia no tienen esos problemas, pues siempre se hace lo que dice él.

2

Inversión

Tiempos complicados para los agoreros de los mercados

El pesimismo se paga mal en Bolsa últimamente. Los bajistas, esos agoreros llamados osos por su tendencia a la hibernación (frente a los combativos *toros*) no están de moda. No ayuda que el S&P500 lleve un 2024 de récord.

Michael Burry, oráculo bajista conocido por hacerse de oro con la explosión de burbujas como las puntocoms, abrió una posición corta el año pasado sobre la Bolsa estadounidense por 1.600 millones de dólares. La tuvo que cerrar poco después. No había leído la famosa cita de Mariano Rajoy : "Hay que ser optimista, porque ser cualquier otra cosa no sirve absolutamente para nada".

3

Finanzas

BBVA pregunta a los accionistas de Sabadell si quieren absorber Sabadell

La junta de accionistas del viernes de BBVA, en la que aprobaron la ampliación de capital necesaria para ejecutar la opa hostil –mala definición, para Carlos Torres, que defiende su carácter amistoso– había generado la misma incertidumbre que las elecciones de Reino Unido: ninguna.

El evento societario sirvió, al menos, de especie de profecía autocumplida, porque preguntar a los accionistas de BBVA si quieren opar a Sabadell viene a ser, en no pocos casos, como preguntar a los accionistas de Sabadell si quieren que les absorban. Ambos comparten un buen número de dueños (BlackRock es su primer accionista) y la aplastante victoria del sí en la junta da una idea de por dónde pueden ir los tiros en la opa. Lo que no adelanta es qué dirá el Gobierno.

4

Queremos construir una asociación a largo plazo con China. Podemos evolucionar hacia una asociación industrial, especialmente en tecnología verde, movilidad eléctrica y productos farmacéuticos, y creo que podría ser beneficioso para Europa

Adolfo Urso

MINISTRO DE INDUSTRIA DE ITALIA

5

Empresas

Los hoteleros de Tenerife ponen de su parte para abordar los males del turismo

La polémica que rodea al turismo en España es multifactorial, pero el malestar social está consiguiendo que esos elementos se vayan abordando. Uno de ellos es el salarial, de los propios trabajadores del sector: la patronal turística de Tenerife ha doblado su oferta de subida de sueldos para el convenio de este año y el que viene. Los miles de manifestantes que protestaron en las islas Canarias en abril insistían en que sus quejas no tenían tanto que ver con la actividad en sí, sino con cómo se repartían las ganancias. Cuando gran parte de la población vive de un sector concreto, combatirlo es pegarse un tiro en el pie. Hay que afinar el bisturí, racionalizándolo, moderando sus efectos perjudiciales y potenciando los beneficiosos.

CincoDías

Directora
Amanda Mars

Subdirectores
Nuño Rodrigo y Daniel Toledo

Jefes de redacción
Fernando Sanz, Bernardo Díaz y Cecilia Castelló

Áreas
Raquel Díaz Guijarro *(Empresas)*, ***Laura Salces*** *(Mercados)*, ***Nuria Salobral*** *(Inversión)*, ***Natalia Sanmartín*** *(Opinión)*, ***Begoña Barba*** *(Suplementos)*

Gerente
José Luis Gómez Mosquera

Comercial publicidad
María Jesús García

Depósito legal: M-7603-1978.
Difusión controlada.
Edita **Ediciones El País, S.L.**

Empresas / Finanzas

Sector financiero Gran operación de concentración

Los accionistas de BBVA avalan de forma masiva la opa sobre Sabadell

La entidad logra el plácet de la junta a la ampliación de capital que deberá llevar a cabo para abordar la fusión con el banco catalán

ÁLVARO BAYÓN
MADRID

Aclamación de la junta de BBVA a la opa hostil sobre Banco Sabadell. Los accionistas de BBVA dieron este viernes un sí rotundo para que realice la ampliación de capital de hasta el 19% con el que sufragar la opa sobre Banco Sabadell. Con un *quorum* por encima del 70%, el 96% del capital respaldó la transacción, por lo que la adquisición del banco catalán pasa con nota el primer test del mercado. Ahora deberá obtener las autorizaciones necesarias –del Banco Central Europeo, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) y la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)– y una aceptación de al menos el 50,01% del capital de Sabadell.

El contundente apoyo de los 726.000 accionistas de BBVA es relevante no solo porque la entidad consigue salvar la primera de las condiciones a las que está sujeta la opa, sino porque puede ser un indicador adelantado de su éxito. BBVA y Sabadell comparten muchos accionistas, que ya se acaban de pronunciar sobre la oferta. Por ejemplo, el gigante de los fondos de inversión BlackRock es el primer accionista de las dos entidades, con un 5,9% de BBVA y un 6,7% de Sabadell. Otros grandes fondos como Vanguard, Capital Group o Norges también están presentes en ambos bancos.

La junta siguió, por tanto, el guion previsto. Los principales asesores de voto internacionales (ISS y Glass Lewis) y los nacionales (Corporance) habían recomendado votar a favor de la operación, si bien expresaron sus dudas sobre algunos elementos como el carácter hostil o la oposición del Gobierno. Muchos grandes fondos, como el noruego Norges o el canadiense CPPIB, ya habían adelantado su voto favorable. El resultado de la junta implica un fuerte apoyo al consejo no solo de los grandes fondos e inversores institucionales, que representan el 62%, sino también de los minoristas.

No obstante, el voto positivo del viernes a la ampliación de capital para sufragar la transacción no tiene por qué suponer que, cuando sea el momento de decidir si venden sus acciones del banco catalán al de origen vasco, lo hagan. Como bien se encargó de señalar el jueves Josep Oliu, presidente de Banco Sabadell, en una carta a sus accionistas, queda mucho tiempo para que tengan que decidir si acudir o no a la opa. Y el contexto puede cambiar.

En su discurso, Carlos Torres, presidente de BBVA, intentó eliminar ese halo de hostilidad que sobrevuela la oferta. "Nuestra aproximación ha sido amistosa desde un primer momento y lo sigue siendo", afirmó. BBVA intentó primero una fusión amistosa y propuso al banco catalán una unión, a razón de 4,83 títulos de Sabadell por cada acción de BBVA. El consejo de Banco Sabadell, que pilota Josep Oliu como presidente, rechazó la oferta, al considerar que no recogía el valor del banco si seguía de modo independiente. A renglón seguido, BBVA convirtió la oferta amistosa de fusión en una opa.

Ante una alta participación de los accionistas –con un *quorum* del 70,75%, que se queda ligeramente por debajo del 71% que alcanzó la junta ordinaria de abril, el máximo histórico– Torres explicó este movimiento, ante el temor de que esa supuesta hostilidad retraiga a sus accionistas. Añadió que el consejo que él pilota decidió lanzar esa opa puesto que están convencidos "del racional estratégico de esta oferta y del impacto positivo que supone para todos los grupos de interés".

El presidente de BBVA, Carlos Torres, y el consejero delegado, Onur Genç, durante la junta de accionistas que la entidad bancaria celebró este viernes en Bilbao. EFE

"El poder de elegir"

En este sentido, explicó que BBVA decidió dar a los accionistas de Sabadell "el poder de elegir", cuando se inicie el plazo de aceptación, de acuerdo a lo previsto en la normativa de opas. "Esperamos que aprecien el sentido estratégico de la operación y decidan participar con nosotros en este gran proyecto de futuro", afirmó. Torres, además, reiteró las razones que han llevado al banco a presentar esta oferta. "El objetivo de esta operación es construir un banco más fuerte, competitivo y rentable", resumió.

En concreto, se refirió al incremento de los costes fijos que, según su previsión, afronta el sector financiero, por lo que puso el foco en la importancia de ganar escala. "Con la incorporación de Banco Sabadell a BBVA ganamos escala y diluimos los costes fijos entre una base de clientes más grande, un mayor volumen de negocio, ganando en eficiencia y pudiendo ofrecer a los clientes de ambas entidades mejores productos y servicios a precios más competitivos", afirmó.

Defendió la operación como una "clara apuesta" de BBVA por el mercado español, que describió como "atractivo para invertir", en un momento en el que México es el principal mercado del banco. "Es el proyecto más atractivo de la banca europea", dijo, ponderando que la economía española es "resiliente y dinámica", con una ratio de endeudamiento por debajo de la media europea y con una rentabilidad del sector bancario "atractiva". En este sentido, aseguró que con la suma de Banco Sabadell se convertirá en la segunda entidad a nivel nacional en préstamos.

Puso el foco también en la fortaleza de la firma en el segmento de pymes, que junto a los autónomos dijo que son una prioridad para el banco. Según su presentación, Sabadell cuenta con una cuota en esta área del 12,7% por un 11,5% de BBVA. En este sentido, afirmó que buscan "sumar la experiencia de ambos bancos" y que potenciarán este segmento de negocio. Reiteró la promesa de mantener todas las líneas de circulante durante 12 meses.

Como principales argumentos financieros, recordó que la oferta supondrá unas sinergias de 850 millones de euros, que prometió se centrarán en costes fijos y tecnológicos, con 1.450 millones de costes y un menoscabo de 30 puntos básicos en el capital. También, afirmó que sumar ambas entidades supondrá incrementar un 1% el valor en libros del banco, así como una mejora del 3,5% del beneficio por acción y un 20% de retorno del capital. En cuanto a la remuneración a los accionistas, el banco mantiene su compromiso de distribuir entre el 40% y el 50% del beneficio neto, así como cualquier exceso de capital por encima del objetivo del 12%. Esto ha supuesto pagar 13 millones desde 2021, a razón de 7,8 millones en dividendos en efectivo y 5,4 millones en compras de acciones.

Plazos

En cuanto a los plazos de la oferta, Torres reconoció que la autorización de la junta es el primer paso y que tiene por delante las de una serie de organismos, sin citar en este caso cuáles. Será entonces cuando se pronuncie la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), para que después se inicie el plazo de aceptación por los accionistas, que la ley marca que debe ser de entre 15 y 70 días. "Confiamos en que el proceso avance de forma favorable en los plazos previstos", afirmó, refiriéndose a los planes de BBVA de que la oferta esté lista en seis u ocho meses.

De forma velada, Torres se refirió así a uno de los principales riesgos de la oferta, que la CNMC se demore más de lo esperado y pase el análisis de la operación a una segunda fase, lo que dilataría el proceso por encima de lo contemplado por BBVA.

Esto, además, podría derivar en que la CNMV apruebe la transacción antes que la CNMC y los accionistas tengan que decidir antes de conocerse las condiciones impuestas por Competencia.

Sector financiero Gran operación de concentración

A Fondo

Por qué BBVA triunfa en la junta... y aún puede fracasar en la opa

Los fondos han apoyado al banco de Carlos Torres ampliar capital para absorber Sabadell, pero podrán desdecirse en el futuro

ÁLVARO BAYÓN

El presidente de BBVA, Carlos Torres, llega al Palacio Euskalduna este viernes en Bilbao para dirigir la junta de accionistas del banco. REUTERS

Un buen día para BBVA. Lo demostró la enorme ovación con la que el público recibió y despidió al presidente del banco, Carlos Torres, en el Palacio Euskalduna de Bilbao. Los aplausos incluso interrumpieron una parte de su discurso. La satisfacción también estaba pintada en la cara del ex-McKinsey al término de la junta de accionistas, cuando anunció que la ampliación de capital para afrontar la opa hostil contra Banco Sabadell había recibido un abrumador apoyo del 96% del capital.

Torres necesitaba un paseo triunfal. En los poco más de dos meses que han transcurrido desde que propuso primero un intento de fusión con Sabadell, que después transformó en una opa, ha tenido que sortear varios palos en la rueda. El primero, la oposición del consejo del banco catalán, que considera que la oferta infravalora su potencial. El segundo, el del Gobierno, que se ha mostrado frontalmente en contra de la transacción y amenaza con herirla de muerte. A medio camino, la decisión del juez García Castellón de acusar formalmente al banco por los encargos al comisario Villarejo, además de a algunos exdirectivos, como el expresidente Francisco González, lo que deja tocado el relato de entidad socialmente responsable que suele desplegar el banco.

El apoyo sin paliativos de la junta de accionistas es el primer tanto que se anota Torres en este tiempo. Por la estructura del capital de BBVA –con el 62% en manos de fondos y el 37%, en minoristas–, se entiende que ambas caras de la moneda se han puesto de acuerdo en el sí a la operación. Están dispuestos a diluirse a cambio de ser dueños de una entidad más grande, más equilibrada geográficamente y con un peso mayor en el mercado español. En la junta han participado de una manera u otra el 70,7% de los accionistas, de los que han votado a favor el 96%. Casi una unanimidad.

La clave, no obstante, está en los fondos de inversión. La oferta de BBVA saldrá adelante si alcanza el sí de accionistas con el 50,01% del capital de Sabadell, teniendo en cuenta que en el accionariado del banco catalán, que carece de socios de control, algo más del 50% está en manos de fondos y el resto en las de minoristas. Los pequeños propietarios (muchos de ellos clientes del banco catalán, empresas catalanas pequeñas y medianas de rancio abolengo) suelen ser más reacios a traicionar a un consejo de administración. Caso distinto es el de los grandes fondos internacionales, mucho más fríos y calculadores. El amplio apoyo cosechado por BBVA en la junta puede apuntar a que estos colosos de las finanzas repliquen esta misma decisión durante el plazo de aceptación, cuando en puridad tengan que decidir si aceptar o no la oferta. Máxime cuando estos fondos –como BlackRock, Vanguard, Dimensional, Capital Group o Norges– están presentes en el accionariado de ambos bancos con posiciones muy destacadas. Prácticamente todos ellos deberán ir a la opa para que esta triunfe.

> **Torres necesitaba un paseo triunfal, en los dos últimos meses, desde que lanzó la opa, ha tenido que superar muchos palos en las ruedas**

Pero no vayamos tan rápido. La decisión de estos fondos puede responder también a otro tipo de estrategia. Apoyar al consejo de BBVA ahora no implica que la transacción se haga irremediablemente, sino brindarle la potestad de dar los pasos necesarios para ello. No es raro que los grandes fondos apoyen a los consejos de administración en los aspectos que proponen a las juntas (BBVA suele conseguir altos porcentajes de voto), a no ser que incumplan cuestiones que tienen muy tasadas en sus manuales de voto, fundamentalmente en temas de salarios o medioambientales.

Votar ahora en contra cegaría la posibilidad de ver cómo transcurre la opa en el futuro y si aparecen escenarios que les permitan ganar más. Ver, por ejemplo, si Torres termina por ceder y mejora la oferta para apaciguar a Josep Oliu y que se avenga a un acuerdo. O si el viejo banquero catalán consigue sacarse un as bajo la manga en forma de caballero blanco que presente su propia oferta y eleve el precio del banco.

Para cualquier cosa queda mucho tiempo, como el propio Oliu se encargó de recordar en una carta a sus accionistas un día antes de la junta. La posición de los fondos quizás ha sido simplemente esperar. BBVA estima, basado en la fusión de CaixaBank y Bankia, un periodo de entre seis y ocho meses, pero hay dudas sobre si esos plazos se pueden prolongar sustancialmente. No parece que haya muchos problemas por el lado de la autorización del Banco Central Europeo, que previsiblemente llegará este mismo verano, y de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), que debe dar su plácet sí o sí después.

Los sindicatos piden un ajuste laboral "voluntario"

Exigen que no se cierren oficinas y se garantice el relevo generacional

JAVIER VADILLO
BILBAO

El temor a un ajuste laboral por la integración de BBVA y de Banco Sabadell se repitió este viernes en la junta extraordinaria celebrada por el grupo vasco en Bilbao. Fue el tema abordado por casi todos los accionistas en su turno de intervención. Los primeros en hablar fueron los representantes sindicales. Todos expresaron esa preocupación. Jorge Alejandro Aranda, del sindicato ACB, reclamó para los empleados una reordenación con bajas "voluntarias, generosas y no traumáticas". Paloma Torrico, de CC OO, pidió que no se cierren oficinas y se garantice el relevo generacional en la plantilla, mientras que Luis María Urrechu, de CGT, propuso prejubilaciones y traslados voluntarios. Los sindicalistas, como Francisco Javier Lozano de UGT, también plantearon que los beneficios del banco tengan su reflejo en la subida salarial que se negocia para el próximo convenio colectivo.

Por su parte, Xosé Miguel Fernández, de la Confederación Sindical Gallega, criticó que la opa aumentará la concentración de la oferta crediticia. Luis del Rivero, expresidente de Sacyr, se mostró a favor de la opa, pero defendió que la misma sea gestionada por la entidad "opada" por la calidad de su equipo directivo. Insistió, como en otras ocasiones, en que algunos responsables de BBVA están relacionados con el caso Villarejo, sobre los supuestos pagos al excomisario y que está en fase judicial, por lo que no pueden participar en esta operación, en su opinión.

La convocatoria, a las 10 de la mañana, dos horas ante de la cita habitual, restó asistencia a un aforo con capacidad para 2.200 personas y que solo se veía concurrido en las seis primeras filas ante el escenario. Por no estar, no acudieron ni los representantes de trabajadores ni de asociaciones contra la guerra, que suelen colocarse con pancartas fuera del Palacio Euskalduna.

El *quorum* registrado fue de récord, cercano al 71% de la anterior junta celebrada en marzo pasado. Al contabilizar la participación de 153.247 accionistas, entre presentes en el recinto (alrededor de tres centenares), delegaciones de voto, otros emitidos a distancia y participación por vía telemática, además de los representados.

Con solo dos puntos en el orden del día, relacionados con la ampliación de capital de 551,9 millones por la opa sobre Sabadell, la exposición inicial del secretario del consejo, Domingo Armengol, fue muy breve. Así que el presidente, Carlos Torres, comenzó su discurso a los diez minutos de la apertura de la junta extraordinaria. Tras su intervención, que duró 25 minutos, defendió las ventajas de la opa, tanto para BBVA y Banco Sabadell, como para los accionistas de ambos.

Sede de BBVA en Las Tablas (Madrid). PABLO MONGE

OHLA gana una semana para analizar la inyección de 150 millones de Atitlan

Roberto Centeno y Aritza Rodero, socios en la firma de inversión Atitlan. IMAGEN CEDIDA POR LA COMPAÑÍA

El inversor ofrece 75 millones en un primer aumento de capital, y entraría en otro por 75 millones más

El grupo se plantea pedir 100 millones a sus accionistas

JAVIER F. MAGARIÑO
MADRID

La sociedad de inversión Atitlan, liderada por Roberto Centeno (yerno de Juan Roig) y Aritza Rodero, ha ampliado en una semana el plazo de validez de su propuesta para recapitalizar OHLA. El plan, que vencía este viernes, se extiende ahora hasta el 12 de julio y sigue pasando por inyectar 75 millones en la constructora a través de una primera ampliación de capital exclusiva, y aportar otros 75 millones en una segunda ampliación, en este caso con derecho de suscripción preferente para todos los accionistas.

El consejo de OHLA seguirá analizando la próxima semana las distintas opciones después de haber anunciado, el 26 de junio, su intención de llevar a una junta extraordinaria una ampliación de capital por 100 millones con derecho de suscripción preferente para sus partícipes. El accionista de referencia, la familia Amodio, acudiría a este aumento con su paquete del 26%, aportando 26 millones.

El consejo que preside Luis Amodio ha llegado al límite del plazo que había marcado Atitlan sin tomar una decisión. Pero el vehículo inversor mantiene el interés. Con presencia en los sectores agroalimentarios o en las renovables, el grupo levantino prevé quedarse por debajo del umbral del 30% que obliga al lanzamiento de una oferta pública de adquisición (opa), pero demanda, según fuentes al tanto de la negociación, un peso determinante en el consejo. Con todo, lo que no acaba de convencer en OHLA es que compran con un importante descuento, "a precio de derribo, en el entorno de los 0,2 euros por título", citan las fuentes consultadas.

Al retirarse el derecho prioritario de suscripción de los accionistas en la primera ampliación de Atitlan, junto a su elevado importe, el efecto de dilución es considerable, lo que también causa dudas en el capital. A la propuesta de Centeno y Rodero, según se ha publicado en prensa, se unió Stoneshield, la gestora de Felipe Morenés (hijo de Ana Botín, presidenta del Banco Santander) y el empresario argentino del sector inmobiliario Juan Pepa. Con tal potencia de fuego, en el entorno de OHLA pesa la incertidumbre sobre el lanzamiento de una posible opa.

Mínimos en Bolsa

La acción de OHLA cerró la semana a 0,35 euros, muy cerca de su mínimo histórico tras una caída del 1,07%, lo que arroja un valor en Bolsa para la compañía de 209 millones. Atitlan puso sobre la mesa su propuesta no vinculante el viernes 28 de junio, dos días después de que la constructora anunciara la necesidad de una recapitalización.

De seguir adelante con su intención inicial, OHLA debe convocar la junta extraordinaria y fijar las condiciones de la ampliación por 100 millones con derecho de suscripción preferente. Otro inversor externo, el empresario mexicano Andrés Holzer, se ha comprometido a aportar 25 millones en ese aumento, a través de la inmobiliaria Coapa Larca, si los actuales accionistas no la suscriben en su totalidad. Si OHLA rechaza a Atitlan y captara los 100 millones previstos, Coapa Larca propone un segundo aumento de capital, este sin derechos preferentes para los accionistas, si fuera necesario concluir la inyección de sus 25 millones.

Holzer tampoco estaría obligado al lanzamiento de una opa por la que es una de las seis grandes constructoras españolas cotizadas.

El papel de principal accionista en la compañía forjada por Juan Miguel Villar Mir pasó a manos de Luis y Mauricio Amodio en mayo de 2020, en una reestructuración financiera de emergencia. Pagaron poco más de 1,1 euros por acción, lo que sirvió para despejar en 2021 las negociaciones con los acreedores: se extendió el vencimiento de 593 millones en bonos, que quedaron en 487 millones tras una quita de 106 millones. Esta deuda, con un saldo vivo de 412 millones, vence en su primera mitad en marzo de 2025, a lo que se suman 60 millones en créditos. Para marzo de 2026 está programada la amortización del otro 50% de los bonos. Además de apretarle el calendario, la empresa siente la presión de un cupón pagadero semestralmente del 9,75%. En la junta ordinaria de la semana pasada, el presidente Luis Amodio se refirió a las propuestas de Atitlan y Coapa Larca como "una muestra del gran interés por invertir en esta empresa". El mexicano también afirmó que el grupo de construcción e infraestructuras ha sido estabilizado con la rebaja de deuda y una mejora de márgenes que condujo al cierre en beneficios el año pasado. Pese a incidir en que la ampliación de capital es el último paso para la normalización de la compañía, la agencia de calificación Moody's ha bajado su nota de solvencia de B3 a Caa1.

Otro inversor externo, el mexicano Andrés Holzer, aportará 25 millones

La constructora ha vuelto a beneficios con menos deuda y la mejora de sus márgenes

En el obligado ejercicio de reducción de deuda, la constructora se ha desprendido de su participación del 25% en la concesionaria del hospital Chum de Montreal (Canadá) por 55 millones. Y están abiertas las desinversiones en el activo comercial y hotelero Canalejas (50%), en el centro de Madrid, y de la división de Servicios liderada por la filial Ingesan.

Los hoteleros de Tenerife proponen duplicar la subida salarial a 32.000 empleados para acallar las protestas contra el turismo

CARLOS MOLINA
MADRID

Primer golpe de efecto de las protestas que sacaron a miles de ciudadanos en Canarias a finales de abril para protestar por el turismo masivo en el archipiélago y el impacto en sus ciudadanos. La Asociación Hotelera y Extrahotelera de Tenerife, La Palma, La Gomera y El Hierro (Ashotel) presentaron este viernes una propuesta que duplicaría la subida salarial pactada en convenio para este año y el que viene para los 32.000 trabajadores del sector alojativo.

De esta manera, el incremento pasaría de ser del 4,5% en 2024 y 2025 (dividido en un 2,5% este año y otro 2% el que viene) a un 9% en el mismo periodo, con aumentos del 4,5% en cada uno de los ejercicios.

El presidente de Ashotel y también presidente de la Confederación Española de Hoteles y Alojamientos Turísticos (Cehat), Jorge Marichal, justificó esta decisión tras varios meses de negociación infructuosa con los sindicatos. "No somos sordos ni ajenos a lo que sucedió el 20 de abril y por eso estamos aquí hoy haciendo esta propuesta, que se une a otras iniciativas ya en marcha".

El consejo directivo de Ashotel aprobó esa oferta en una reunión extraordinaria celebrada el pasado jueves por la tarde y Marichal se mostró confiado en que las centrales sindicales la consideren adecuada. "Este esfuerzo económico supondrá unos 100 millones en estos dos años en la masa salarial correspondiente a los 31.850 integrantes de las plantillas de establecimientos alojativos de la provincia de Santa Cruz de Tenerife", recalcó.

El esfuerzo económico supondrá unos 100 millones en la masa salarial

El presidente de los hoteleros de Tenerife aprovechó su intervención para hacer una defensa del turismo, tal y como hizo el pasado miércoles el lobby Exceltur. "Parece que el turismo se ha convertido en un coche escoba que recoge todo el malestar de la sociedad, cuando el turismo no es el problema, es la solución", señaló Marichal, que consideró que hay que buscar las causas de esas protestas en las consecuencias derivadas del aumento de población de las Islas, que en lo que va de siglo ha pasado de 1,6 a 2,2 millones de residentes. "Este aumento de población no ha llevado aparejadas las infraestructuras necesarias: ni educativas, sanitarias, viviendas...", afirmó.

Esta propuesta es la primera que se produce tras el inicio de las protestas contra el turismo y con toda seguridad va a elevar el discurso y las protestas de las centrales sindicales en otros destinos masificados.

CincoDías
Fin de semana, 6 y 7 de julio de 2024

La clave del récord turístico: la recuperación de la conectividad aérea en España

Un informe de la patronal europea de aeropuertos sitúa el número de conexiones solo dos puntos por debajo de las registradas en 2019 frente a la brecha de dos dígitos en el resto de mercados

CARLOS MOLINA
MADRID

España pulverizó en 2023 el récord de turistas internacionales que se mantenía intacto desde 2019, al cerrar ese ejercicio con 85,1 millones de llegadas. Un hito que se va a quedar obsoleto ya en 2024 a tenor del fuerte impulso de la demanda extranjera. En los cinco primeros meses han llegado 33 millones de viajeros foráneos, cuatro millones más que en el mismo periodo de 2023, y las primeras previsiones oficiales apuntan a que se podrían alcanzar ya este año los 95 millones de visitantes.

¿Cuáles son las razones que han provocado esa reactivación explosiva del turismo? Un reciente informe elaborado por la patronal europea de aeropuertos (ACI, por sus siglas en inglés) añade a los manoseados argumentos de la salida de la pandemia y el cambio de patrones de consumo de los hogares una nueva razón: la recuperación de la conectividad aérea a una velocidad superior a la del resto de grandes mercados emisores y receptores de viajeros. El informe no mide el número de operaciones, sino que calcula un índice en el que se ponderan vuelos directos e indirectos con otros factores, como las frecuencias diarias. De este modo, un aeropuerto con cuatro conexiones diarias sacará menor puntuación en el índice que otro que tenga cinco frecuencias diarias al mismo destino.

El informe recalca que España cerró el primer semestre de este año con 52.133 puntos, lo que supuso situarse solo un 2% por debajo del nivel previo a la pandemia, consolidándose en la tercera posición del ranking europeo de conectividad, solo por detrás de Reino Unido (59.235) y Alemania (57.404). Entre los cinco primeros mercados europeos, España fue el que recuperó con más rapidez la conectividad aérea previa a la pandemia. Reino Unido, el más relevante por tamaño, se mantiene un 12% por debajo de los niveles precrisis (8.103 puntos menos), mientras que Alemania registra todavía peores datos, ya que acumula un ajuste del 24% (18.530 puntos menos). Italia, el cuarto mercado en la clasificación, arrastra una brecha del 8% (3.783 menos), mientras que Francia, la quinta en el ranking, aún le queda un 15% para regresar a los niveles prepandemia (7.105 menos).

Aena se ve forzada a revisar al alza su previsión de tráfico aéreo

► **Récord.** **En paralelo al crecimiento explosivo de la demanda a España en todos los países emisores de turistas, Aena se ha visto obligada a revisar al alza sus previsiones de tráfico aéreo para este año. Si en 2023 ya se batió un nuevo máximo histórico, con 283 millones de pasajeros en todos los aeropuertos de su red, este año se podría cerrar con una cifra cercana a los 307 millones.**

► **Demanda.** **"El tráfico en 2024 se está comportando mejor de lo esperado gracias a la fuerte y constante demanda. Prueba de ello es el incremento del 11,4% del número de pasajeros en los aeropuertos de Aena en España en los cinco primeros meses del año respecto al mismo periodo de 2023", recalcaba en una nota hecha pública el pasado 25 de junio.**

► **Precios.** **Otras razones esgrimidas por el gestor aeroportuario apuntan a la elevada oferta de asientos programados por las compañías aéreas para los próximos meses, unida a la mejora de las perspectivas económicas anunciadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI) para España y el nivel de demanda de los principales países emisores. En el ánimo de los turistas no ha pesado el fuerte encarecimiento experimentado por los billetes de avión, en especial para viajar a destinos de medio y largo radio.**

La conectividad aérea en Europa

Índice ponderado de vuelos directos e indirectos. Variación entre enero y junio 2019/2024.

Fuente: ACI

BELÉN TRINCADO / CINCO DÍAS

Competidores directos

El informe resalta que solo tres países (Grecia, Portugal e Islandia) superaron en el primer semestre de este año las cifras de 2023. Grecia y Portugal sí son competidores directos de España por atraer viajeros en busca de sol y playa y ya han superado con creces el número de conexiones que tenía en 2019, representando una seria amenaza para algunos destinos vacacionales en España. Especialmente significativo es el caso de Grecia, cuyo índice registró hasta el pasado 30 de junio 18.645 puntos, un 22% más que en 2019 y 3.403 puntos más en términos absolutos. El crecimiento en el caso de Portugal fue mucho más moderado, superando en un 4% los niveles precrisis, para llegar a 15.567 puntos (584 más que en 2019).

Javier Gándara, presidente de la Asociación de Líneas Aéreas, patronal que representa a 71 compañías que concentran el 85% del tráfico aéreo en España, considera que el mejor desempeño mostrado por España es consistente con las cifras de tráfico aéreo. En 2023 llegaron a los aeropuertos de la red de Aena 283 millones de pasajeros, lo que supuso casi ocho millones de viajeros más que el anterior récord establecido en 2019. "España fue uno de los destinos más perjudicados al inicio de la pandemia con la retirada de rutas que no eran consideradas prioritarias o con la cancelación de las nuevas rutas que estaban a punto de abrirse. Y también ha sido el destino más favorecido en cuanto la demanda se ha reactivado con fuerza a través de nuevas inversiones", recalca Gándara.

El balance por aeropuertos en España muestra cómo los más beneficiados por el regreso de los viajeros han sido aquellos que, pese a su menor tamaño, están situados en grandes enclaves turísticos. En el top 20 de los aeródromos por vuelos directos se mantiene Palma de Mallorca, cuyas operaciones crecieron un 8% respecto a 2019 entre enero y junio. Más abajo en la clasificación aparece Málaga, con un crecimiento del 15% y Tenerife Sur, con un 26% más en comparación con el primer semestre de 2019. Esas tres localidades pertenecen y no parece que de una manera casual a las tres autonomías donde se han producido manifestaciones contra el turismo masivo y las consecuencias que este ha tenido en la falta de vivienda, el encarecimiento de los alquileres o la expulsión de los vecinos fuera del casco histórico de las ciudades.

Solo Grecia, Portugal e Islandia superaron hasta junio las cifras de España

Los aeropuertos de Madrid y Barcelona se mantienen en el top 10 europeo

En el otro lado aparecen los dos grandes aeropuertos españoles (Adolfo Suárez Madrid-Barajas y Josep Tarradellas Barcelona-El Prat), que se mantienen en el top 10 de los aeródromos europeos. El índice que elabora ACI sitúa a Madrid en sexta posición, la misma que ocupó 12 meses antes, con 3.771 puntos, un 5% por debajo de los niveles registrados en 2019, mientras que Barcelona pierde una posición hasta el octavo puesto, con 3.304 puntos, un 4% menos que en 2019, en favor de Múnich. En esa clasificación sobresale el fuerte crecimiento de Estambul, que se convirtió en el primer aeropuerto en 2023, cuando cuatro años antes ocupaba la quinta posición. Con un índice de 4.866 puntos, el informe achaca esa fuerte subida al papel que ha adquirido en sus conexiones con Oriente. "El *hub* turco ofrece la mejor conectividad directa para Oriente Medio o hacia Asia-Pacífico, con un crecimiento anual del 23% respecto a 2022".

Poder elegir es tu poder.

Hoy una empresa necesita trabajar de media con tres bancos distintos. Y en nuestro país una de cada dos habéis elegido hacerlo con Banco Sabadell, que aporta más del 30% de la financiación que necesitáis para operar y seguir creciendo. Quizás nos habéis elegido porque somos el banco más recomendado por las empresas. O porque gestionamos el 20% de los TPV del comercio en España. O porque concedemos el 35% del crédito a la exportación. O porque hemos financiado con 1.300 millones de euros a más de 5.000 startups. O puede que simplemente hayáis decidido trabajar con nosotros por nuestra capacidad de entenderos y acompañaros en vuestros proyectos. Sea como sea, lo más importante es que sois vosotras y sólo vosotras las que tenéis el derecho y el poder de decidir con qué bancos trabajar.
Es tu empresa. Es tu vida. Nos encanta ser tu banco.
Tú eliges.

Sabadell

CincoDías
Fin de semana, 6 y 7 de julio de 2024

Análisis

Lecciones sobre la intervención estatal en la economía a partir del pato Donald

Por Santiago López. El nobel Friedrich von Hayek ya habló sobre la figura arrogante de los planificadores centrales a la hora de decidir

CFA, 'chartered financial analyst'

El impuesto de la renta en Estados Unidos se implementó en 1861 para financiar la Guerra Civil, aunque su funcionamiento como lo conocemos hoy día comenzó en 1913 con unos tipos impositivos del 1% al 7%. El progreso llevó a los tipos marginales hasta el 37% actual (con un máximo del 94% en 1944). Hasta una época tan reciente como 1939 tan solo se presentaban cuatro millones de declaraciones (entre 140 millones de habitantes), que aumentaron exponencialmente hasta 50 millones en 1945 para financiar la Segunda Guerra Mundial (la recaudación aumentó por 20 durante esos cinco años).

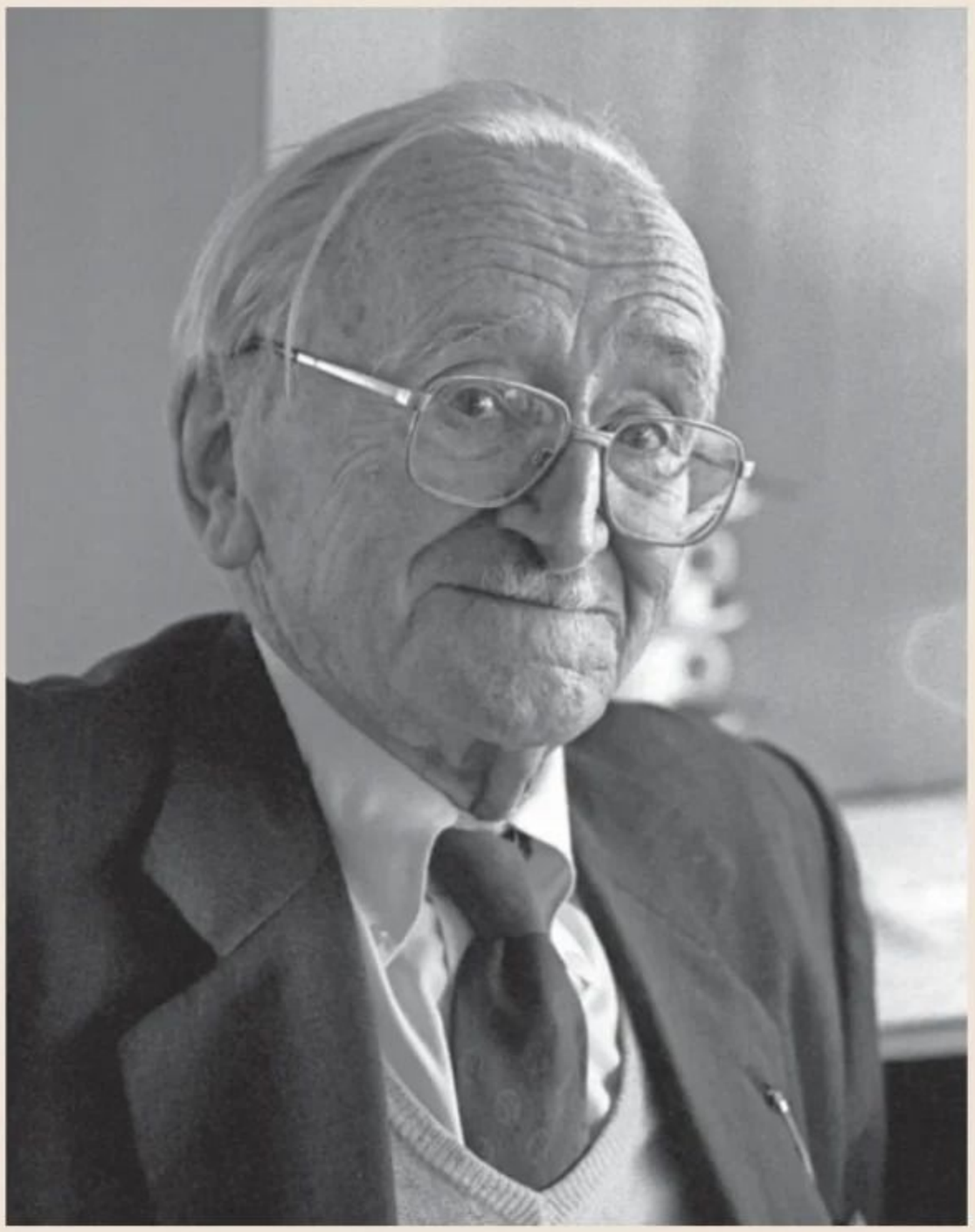
Durante los primeros años de su implementación no existía la retención a cuenta ni las contribuciones sociales del trabajador pagaderas por la empresa. Los trabajadores, egoístas y avariciosos como son, pensaron que el fruto de su trabajo les pertenecía. No eran conscientes de la rapiña del Leviatán estatal y, osados ellos, se gastaban el fruto de su esfuerzo, con lo que los ingresos fiscales al año siguiente dejaban mucho que desear para alimentar a *la bestia*.

Pero he aquí que la Segunda Guerra Mundial vino al rescate del exprimidor fiscal. Y para hacérselo digerir mejor a los ciudadanos se contrató a Disney, que produjo la película *El espíritu*, de 1943, protagonizada por el pato Donald, incentivando a los ciudadanos a poner dinero aparte con el fin de financiar el esfuerzo bélico bajo el lema *Taxes to bury the Axis* (que, pronunciado en inglés, es una frase que rima y que viene a decir *impuestos para destruir al nazismo*).

Obviamente, dieron igual todas las películas que se produjeran, porque esos obcecados e insolidarios trabajadores (oliéndose lo que estaba por venir) eran reacios a alejarse de sus ahorros. Así que en 1943 se implementó de forma transitoria y como medida de emergencia la retención en origen del salario de los trabajadores. 81 años más tarde sigue en vigor. De ahí que Murray Rothbard definiera el Estado como "la organización del robo sistematizada y a gran escala".

Vivien Kellems, empresaria americana, alcanzó notoriedad nacional cuando se negó a aplicar la retención en origen a sus trabajadores en 1948, argumentando que ese dinero les pertenecía a ellos (además de que no tenía por qué ser su empresa una subcontrata de Hacienda encargada de recolectar los impuestos de sus empleados).

La retención en origen y las contribuciones sociales tienen un fuerte impacto psicológico, ya que los trabajadores no perciben como suyo aquello que legítimamente les pertenece, pero que ni siquiera llegan a ver. No son conscientes de los impuestos que pagan, especialmente si se pagan de forma gradual. La percepción sería totalmente distinta si se pagasen todos de golpe en una fecha concreta (especificando claramente a qué se decida cada euro). Entre cotizaciones sociales, IRPF, IVA y demás impuestos (hidrocarburos, sucesiones, patrimonio, donaciones, IBI, etc.), un ciudadano en España paga, de media, cerca del 65% en impuestos (entre el 40% y el 85%, dependiendo del ciudadano).



El premio Nobel de Economía Friedrich von Hayek. GETTY IMAGES

La retención en origen tiene un fuerte impacto psicológico, ya que los trabajadores no son conscientes del impuesto

Este sistema fiscal y laboral ha generado un paro medio en España del 17% durante los últimos 44 años (que se dice pronto) y un salario bruto medio mensual de 2.100 euros (la moda y la mediana están en 1.500 y 1.700 euros, según el INE). Quién sabe si un enfoque diferente generaría resultados más alentadores.

Esa hidra estatal insaciable se financia con deuda, confiscación, tipos de interés negativos e inflación que los ciudadanos hemos votado, ya que, no hay que olvidarlo, la inflación no es más que el precio que los votantes pagamos por esas promesas que los políticos nos dijeron que serían gratis. Ya en 1355, Nicolas Oresme, brillante matemático, economista y físico francés, publicó su *Tratado de la inflación*, argumentando que no es necesaria, que no ayuda a la economía en absoluto y que crea ganadores y perdedores, enriqueciendo al Gobierno a costa de los ciudadanos. Oresme, hace 700 años, la consideraba peor que la usura y la causa principal del declive de las civilizaciones. Esta línea de pensamiento se siguió por muchos economistas, incluido Ludwig von Mises, quien en *Observaciones y causas del declive de las antiguas civilizaciones* ya mencionaba que "ningún romano era consciente de que el proceso de desintegración social estaba inducido por la interferencia del Gobierno en la fijación de precios y en la depreciación de la moneda".

Los tipos de interés negativos (de los cuales ya he hablado en numerosas ocasiones) llegaron a tal nivel de absurdo (no solo por los proyectos que jamás debieron haber visto la luz del sol) que antiguamente hubiese parecido que los más ricos del planeta eran pobres de pedir.

En las antiguas novelas inglesas y francesas, la riqueza de los individuos se medía como una renta anual (relativa a las inversiones y a los activos inmobiliarios). Así, en el capítulo 106 de *El conde de Montecristo*, Lucien Debray indica a *madame* Danglars: "Señora, sois poseedora de una espléndida fortuna; una renta de 60.000 libras al año", y la fortuna del propio Edmond Dantès y los demás personajes es expresada en términos similares, al contrario que hoy día, en que la fortuna se expresa como el patrimonio total ("es un billonario"). Y es que cuando los tipos son cero o negativos y el mercado inmobiliario se somete a un control de precios, la renta anual del individuo tiende a cero (por mucho patrimonio que tenga), expropiándosele sus retornos para favorecer a otros grupos económicos.

Esta manipulación del mercado es lo que Friedrich von Hayek, premio Nobel de Economía en 1974, puso de manifiesto en su famoso libro *La arrogancia fatal*, en el que se explica cómo los planificadores centrales creen, arrogantemente, que poseen toda la información necesaria para la toma de decisiones (algo que solo puede obtenerse en el libre mercado), con resultados fatales para las sociedades.

Todo lo anteriormente mencionado es más importante de lo que parece a la hora de calcular la posible rentabilidad de un sistema financiero increíblemente apalancado, dependiente de la economía, el empleo, los salarios y los tipos de interés (entre otros factores). Aunque parezca mentira, según los datos del Banco de España, el negocio de los bancos en el país ha generado un retorno sobre el capital de menos del 7% de media durante los últimos 31 años, un periodo de tiempo lo suficientemente largo como para sacar conclusiones, y que engloba varios ciclos económicos (y eso a pesar de los resultados inusualmente altos en tiempos recientes gracias a las subvenciones de los contribuyentes a través del dinero gratis del BCE).

El IDAE ficha a Deloitte como asesor fiscal y refuerza sus mecanismos de control interno

El organismo, dependiente de Transición Ecológica, elige a GNC Assurance, por delante de dos de las 'big four', para vigilar que no existe conflicto de interés en las adjudicaciones de ayudas públicas

NURIA MORCILLO
MADRID

El Gobierno ha adjudicado a Deloitte un contrato de asesoría fiscal para el Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía (IDAE), el organismo adscrito al Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico, a través del cual se ponen en marcha programas y ayudas públicas para combatir el cambio climático. Entre sus funciones se encuentra la gestión del Fondo Nacional de Eficiencia Energética (FNEE), que este año tiene previsto recaudar, como mínimo, 274 millones de euros procedentes de las aportaciones anuales impuestas a las energéticas.

Según el expediente, el IDAE –organismo al que se ha asignado la movilización de 10.000 millones de euros de fondos Feder (Fondo Europeo de Desarrollo Regional)–, requiere un servicio especializado para "garantizar el correcto cumplimiento de las obligaciones tributarias, la correcta planificación fiscal y reducir los posibles riesgos asociados a ambas disciplinas". Y todo ello aplicado también a las sociedades que gestiona. Entre ellas figura el FNEE, que se creó en 2014, y que obliga a las más de 700 energéticas emisoras de CO_2 a hacer unas aportaciones mínimas, que después se destinan a financiar iniciativas nacionales para impulsar la eficiencia energética.

A este concurso se presentaron un total de seis firmas especializadas en asesoramiento tributario. Además de Deloitte, concurrió EY, otra de las denominadas *big four*, junto a Auren, Broseta, Denver y Grant Thornton. Esta última fue desestimada porque su oferta no superó la puntuación mínima otorgada por la mesa de contratación, según refleja la documentación.

La vicepresidenta tercera y ministra para la Transición Ecológica, Teresa Ribera. P. MONGE

Al concurso se presentaron seis firmas expertas en asesoramiento tributario

El organismo pretende diversificar su cartera de inversiones

Tras el análisis de las ofertas presentadas, cuyos precios oscilaron entre 29.700 euros y 45.000 euros (sin IVA), y el cumplimiento de los requisitos, el IDAE seleccionó, el pasado 28 de junio, a la firma de servicios profesionales que en España lidera Héctor Flórez por obtener la mejor puntuación. El contrato, que tendrá una duración de año y medio y que se puede prorrogar otros 13 meses, estaba presupuestado en 93.000 euros.

Entre las tareas como asesor fiscal, Deloitte tendrá que resolver consultas tributarias sobre la actividad de IDAE; preparar escritos, alegaciones, reclamaciones y contestaciones ante la Agencia Tributaria; asesorar y apoyar a posibles actuaciones fiscales, así como realizar las tareas relacionadas con el cierre fiscal del ejercicio, "en especial, en la determinación del gasto por impuesto y los cálculos relativos a la determinación del IVA soportado y la regularización anual", según especifica el expediente de adjudicación.

Por otro lado, el mismo organismo público adscrito al ministerio que dirige la vicepresidenta tercera del Gobierno, Teresa Ribera, buscó un auditor externo para reforzar los controles de prevención de conflictos de interés en aquellos casos en los que las sociedades participadas por IDAE compitan por alguna de las nueve líneas de ayuda que gestiona el Instituto directamente. Para dicho trabajo, la firma elegida ha sido GNC Assurance, que ya ha trabajado para la Intervención General de la Administración del Estado (IGAE), el Icex y Administraciones autonómicas como Galicia, Andalucía, Comunidad Valenciana o Cataluña, según destaca en su propia página web. Se ha impuesto a Deloitte, EY y Grant Thornton. El contrato, adjudicado también el pasado 28 de junio, tiene un plazo de ejecución de 24 meses y estaba estimado en 108.900 euros, aunque finalmente costará 58.895 euros (con IVA).

Auditoría externa

Fuentes del IDAE explican que este servicio de auditoría externa no es una revisión en sí de las ayudas del órgano, sino que se trata dar un "plus" a los mecanismos de control internos y "certificar que todo está impoluto en aquellas líneas de subvenciones en las que se dé esa doble circunstancia: que opten a fondos empresas de las que el Instituto es accionista y que, al no haber presupuesto para todos los solicitantes, pudiera asomar la duda de un trato de favor".

De hecho, esta contratación se enmarca en el Plan de Medidas Antifraude que la propia empresa pública aprobó en diciembre de 2022, que establece un sistema de medidas y procedimientos para mitigar los posibles conflictos de interés que pueden surgir por su dualidad de competencias, y que exige el Parlamento Europeo y Consejo, por su función de gestor financiero del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (PRTR), a través del cual se canalizan los fondos europeos Next Generation EU.

Las mismas fuentes subrayan que el IDAE pretende "aumentar y diversificar su cartera de inversiones en proyectos empresariales innovadores y de vanguardia en el marco de la transición energética", por lo que se ha considerado conveniente reforzar sus procedimientos auditores. El pasado mes de abril, Ribera anunció que el Instituto activaba una dotación de 100 millones de euros de los Presupuestos Generales del Estado y del plan de recuperación para invertir, como socio minoritario, en proyectos empresariales emergentes que impliquen soluciones tecnológicas innovadoras, startups o modelos de negocio útiles dentro del proceso global de descarbonización de la economía española.

¿HASTA DÓNDE LLEGARÁ LA IA?

En un momento en el que millones de datos, diagnósticos, textos e imágenes son generados por un algoritmo, el criterio humano sigue siendo necesario para poner orden.
Entérate de toda la evolución, cambios y retos que la inteligencia artificial nos plantea en la **revista IA.**

Consíguela en tu quiosco por solo 3 €.

EL PAÍS

Legal

Información precisa para decisiones profesionales

Descubre toda la información y noticias sobre leyes, sentencias, abogacía, bufetes y despachos profesionales.

Además, toda la actualidad relevante sobre tratamiento de datos de carácter personal en *Jurimetría*.

Miércoles, 6 de marzo de 2024 CincoDías

Tribuna. De camino hacia una igualdad real en la abogacía *Por Andrés Winkels* —ps

Legal

LA LEY

La mirada de tres generaciones sobre la igualdad en la abogacía

Seis letradas con vivencias y reivindicaciones diversas analizan los retos de la profesión ▸ CincoDías Legal las reúne y conversa con ellas para contextualizar los datos

Las abogadas son la mitad en la base de los despachos, pero solo el 22% llega a la socialtura

La maternidad y al cuidado de los hijos siguen ralentizando su progresión profesional en los bufetes

LA LEY

CincoDías

Miles de amigos y millones de beneficios: los negocios del Turronero

José Luis López Fernández, conocido por organizar saraos con miles de invitados y rostros famosos, posee un consorcio que factura casi 60 millones al año

Desde la izquierda, Pedro Trapote, José Luis López, *el Turronero*, y Juan Palacios asisten a la corrida de toros en el marco de la Feria de San Fernando, el pasado 2 de junio de 2024, en Aranjuez (Madrid). EUROPA PRESS

JOSÉ LUIS ARANDA
MADRID

El empresario José Luis López Fernández dirige un conglomerado de empresas que factura casi 60 millones de euros. Pero más que por estos negocios y ese nombre, es posible que lo conozca como el Turronero: una especie de Gran Gatsby en versión cañí que reúne a miles de rostros conocidos en sus fiestas. Esa faceta lo ha hecho aparecer con más frecuencia en las páginas (y tertulias) rosas que en las de color salmón. Sin ir más lejos, cuando celebró su 60 cumpleaños en Sevilla con más de 3.000 invitados. E invitados, según las crónicas del pasado verano, significa eso literalmente: trenes y hasta vuelos privados por cuenta del anfitrión. Esta temporada estival también la ha empezado fuerte: para la comunión de su nieta montó una feria privada con 1.500 asistentes en Jerez de la Frontera (Cádiz). El Turronero lo celebra todo a lo grande porque "tuvo una infancia dura económicamente y quiere que se sepa que le ha ido bien", dice una persona que lo conoce hace años. Y a juzgar por las últimas cuentas de sus empresas, las cosas le están yendo muy bien.

Grupo Lomar 2011 es el nombre de la sociedad con la que López presentó el balance consolidado de sus negocios en 2022, los últimos disponibles en el Registro Mercantil. El informe de gestión describe que "la actividad principal de las sociedades integrantes del grupo la constituye la compraventa de bienes inmobiliarios". El ladrillo es el origen de la riqueza del Turronero, conocido así en Ubrique (Cádiz) porque su familia hacía venta ambulante de dulces en las ferias de los pueblos. Personas de su entorno –él se prodiga poco en los medios, más allá de las fotos de sus celebraciones– reproducen el relato de un hombre que superó aquel entorno humilde para hacerse a sí mismo. Un niño despierto al que un generoso vecino costeó los estudios, que abandonó tras intermediar en la compra de unos terrenos y recibir una jugosa comisión. Aquello le descubrió las posibilidades de un negocio que no ha abandonado hasta ahora.

En el perímetro del grupo consolidado se incluyen 18 sociedades dependientes y más de la mitad declaran como actividad la compraventa, arrendamiento, gestión o asesoramiento inmobiliarios. Otra actividad que destaca es la fabricación y el comercio de ropa y calzado. Ubrique es una localidad conocida por la producción de marroquinería y el Turronero no es ajeno a eso, aunque en firmas en las que cuenta con algún socio. Fuera de estos dos núcleos de actividad, destacan una empresa de mascarillas y materiales sanitarios, así como una de producción de electricidad. Si el foco se amplía a sociedades donde su participación no alcanza el 50%, aparecen una clínica en su pueblo, un centro de psicología en Sevilla, donde también tiene una panadería, y hasta una compañía relacionada con grifos de cerveza. De todo ello, el grupo obtuvo en 2022 una facturación cercana a los 58,4 millones, un 9% más que en el ejercicio previo. Para 2023 se esperaba incrementarla todavía más, según recoge la memoria que acompaña a las cuentas. Pero la evolución positiva de la cifra de negocios no se tradujo en mayores beneficios. De hecho, estos cayeron de 11,7 millones en 2021 a 7,4 millones en el siguiente ejercicio. La inmensa mayoría, más de 5,8 millones, los aportó López Real Inversiones 2021. Esta compañía se dedica a la promoción de inmuebles comerciales, oficinas y naves logísticas.

Sus fiestas se llenan de invitados que llegan en trenes y aviones por cuenta del anfitrión

"La gente lo quiere mucho porque hace mucho por el pueblo", dice una persona que ha acudido a las últimas grandes celebraciones. La de Navidad empezó en una plaza de Ubrique, continuó en una carpa y acabó en la finca del empresario, cuyo terreno se convierte en un bosque de luces y atracciones infantiles cada año, que las familias de la localidad pueden visitar con entradas gratuitas.

Detrás del evento se encontraba la Fundación López Mariscal, que toma su apellido y el de su mujer, Carmen Mariscal, con la que se casó en 1983 y que es quien figura como administradora única de Grupo Lomar 2011. Tienen dos hijos, María y Pepe, "siendo toda la familia parte del patronato" de la fundación y "compartiendo la visión filantrópica de José Luis", glosa la web de la organización.

Esta da cuenta de una variada actividad sin ánimo de lucro. Desde arte hasta apoyo sanitario o escolar. También, vacaciones pagadas para familias sin recursos para viajar. "Él dice que parte de lo que gana lo da a la gente y es verdad", dice una de las personas consultadas, que define al empresario como "un maná de la zona".

Eso hace que, en un municipio que no alcanza los 17.000 habitantes, El Turronero sea muy conocido. Fuera de ese ámbito, sin embargo, su notoriedad no alcanza la del vecino más ilustre: Jesulín de Ubrique. Ambas familias tienen trato y la madre y la hermana del torero fueron, por ejemplo, a la fiesta navideña, cuenta una persona que también asistió. No vio allí al diestro ni a su mujer, María José Campanario, que fue la responsable de que el nombre del Turronero saltara por primera vez a la prensa nacional en la primavera de 2006. Fue entonces cuando se destapó la Operación Karlos, un caso de fraude a la Seguridad Social.

Causas judiciales

En el sumario judicial apareció como imputado José Luis López por poner en contacto a dos personas con los cabecillas de la trama, que falseaba declaraciones de invalidez profesional para cobrar una pensión. Una de esas personas era la madre de Campanario. López, como otros acusados, aceptó los cargos y las peticiones de la fiscalía. Dos años de prisión, inhabilitación y una multa de 4.860 euros como "cooperador necesario de un delito continuado de falsedad en documento oficial en concurso medial con un delito continuado de estafa", según recoge la sentencia de 2011. "Él dice que se la liaron y de todo se aprende", relata una de las fuentes consultadas.

La prensa local recoge otros dos procesos en los que el empresario fue condenado. El primero es un caso de emisión de facturas falsas que se saldó con la admisión de dos delitos contra la Hacienda pública, lo que hizo que el fiscal rebajara su petición de ocho años de cárcel a uno. El segundo es un caso de prevaricación por la compra de un inmueble en Jerez, lo que le valió una condena de año y medio. Esta última sentencia también tuvo mucho eco mediático porque supuso la inhabilitación de Pedro Pacheco, exalcalde de la ciudad gaditana.

Pero las malas experiencias judiciales del Turronero con famosos y políticos no parecen haberle desanimado a seguir cultivando estas amistades. Quienes acuden a sus fiestas destacan lo variopinto de los invitados. Una asistente habitual dice haber visto en esos eventos al actual presidente de la Junta de Andalucía, Juanma Moreno (PP), y a su predecesora, Susana Díaz (PSOE). Pero también a Iván Espinosa de los Monteros (Vox) o a los exministros de Aznar Ángel Acebes y José María Michavila.

Y también han acudido a la llamada de López rostros mediáticos como Carlos Herrera o Bertín Osborne, y actores como Miguel Ángel Silvestre y Álex González, un habitual que no faltó a la comunión de la nieta del Turronero.

El ubriqueño "es muy farandulero, y cuando lo conoces lo entiendes todo porque es muy divertido", señala una persona que, en cambio, destaca que "empresarialmente es muy desconocido porque él tampoco quiere que se le conozca mucho". El Turronero se anima a bailar en sus fiestas ante centenares de personas si es necesario. Y estas, organizadas frecuentemente desde la fundación como actos benéficos, son suficientes para dejar claro que encabeza un lucrativo grupo empresarial.

CincoDías
Fin de semana, 6 y 7 de julio de 2024

La tormenta perfecta que pone en jaque el gran proyecto europeo de baterías de Northvolt

La firma revisa su estrategia tras la suspensión de un pedido de BMW por 2.000 millones

Medios suecos informan de dos muertes en sus instalaciones

Megafábrica de Northvolt en Skellefteå (Suecia). FOTO CEDIDA POR LA COMPAÑÍA

MANU GRANDA
MADRID

La madre de todas las batallas en el coche eléctrico es el desarrollo y control de las cadenas de valor de las baterías, el elemento más caro, de lejos, que tiene un vehículo eléctrico. Europa, que se está quedando muy atrás de EE UU y China, contaba con Northvolt como una apuesta a futuro para tener un gran ensamblador propio de baterías para vehículos eléctricos, pero el proyecto está haciendo aguas.

Según los resultados publicados por la compañía sueca esta semana, sus pérdidas se han multiplicado por más de tres hasta los 1.167 millones de dólares, unos 1.078 millones de euros al cambio actual. Por su parte, la facturación del fabricante fundado en 2016 solo aumentó un 19,6% el año pasado, hasta los 128 millones de dólares (unos 118,3 millones de euros). Para el presente ejercicio habrá que ver cómo impacta en su facturación que BMW haya cancelado un pedido por valor de 2.000 millones de euros, después de que la automovilística alemana supuestamente se hartara de los constantes retrasos en las entregas y la baja calidad de los productos de Northvolt, según medios como Reuters y Bloomberg.

Esto, sumado a las dificultades que está teniendo la compañía sueca para incrementar su capacidad de producción, está poniendo en jaque a un fabricante que a principios de año recibió subvenciones por más de 900 millones de euros (unos 700 millones en ayudas directas) para que no se llevara una gigafactoría a EE UU y en su lugar la levantara en la localidad de Heide, en Alemania. La ayuda a esta planta, que comenzó a construirse en marzo, inauguró el nuevo sistema ideado por la Comisión Europea en 2023, que otorga más libertad a los Estados miembros para subvencionar proyectos industriales limpios. Esto permite a los Veintisiete usar 225.000 millones en ayudas estatales para conceder subvenciones a energías renovables, tecnologías de descarbonización y medidas de eficiencia energética.

El fabricante de baterías también sufre el estancamiento en Europa del mercado de coches eléctricos. Según datos de ACEA, la patronal europea de automovilísticas, las ventas de vehículos eléctricos apenas crecieron un 2% en la UE hasta mayo, un dato que se vio muy lastrado por la fuerte caída en el mayor mercado del continente, Alemania, que ya no tiene ayudas a la compra. A esto se suma la llegada de numerosos competidores chinos, algunos de los cuales son ensambladores de coches y de baterías a la vez, como es el caso de BYD. Esta compañía ha gastado una buena cantidad de dinero en patrocinar la Eurocopa de fútbol masculino que se está disputando en Alemania, con el objetivo de hacerse más conocida entre el público del Viejo Continente.

Las pérdidas de la compañía se triplican hasta por encima de los 1.000 millones

Los sindicatos denuncian deficiencias graves en el entorno laboral

Para más inri, el medio sueco *Dagens Nyheter* informó esta semana que desde 2019 la compañía ha sufrido 26 accidentes laborales graves en sus instalaciones en el norte de Suecia, en los cuales se produjo la muerte de dos trabajadores. Uno de estos dos casos está siendo investigado actualmente por la justicia del país del norte de Europa, ya que supuestamente se han encontrado deficiencias graves en el entorno laboral. "Ha habido máquinas que no se detuvieron a pesar de que se presionó la parada de emergencia", indicó Mikael Stenmark, representante sindical de seguridad, en declaraciones recogidas por Bloomberg. El escándalo y el difícil momento económico de la empresa se dan con su presidente, Jim Hagemann Snabe, el cual también preside Siemens, de baja por enfermedad.

La compañía tiene en el norte sueco, en el municipio de Skellefteå, una gigafactoría con una capacidad de producción de 16 GWh, la cual Northvolt prevé llevar hasta los 60 en 2026, momento en el que se calcula que alcanzará la rentabilidad. Para hacerse una idea, se prevé que la planta de baterías que el grupo Volkswagen está levantando en Sagunto (Valencia) comience con una potencia de 40 GWh ampliables a 60 en una segunda fase. Esos 60 GWh serían el equivalente a las baterías necesarias para hacer un millón de vehículos eléctricos al año, según la web del fabricante sueco, una cifra que no coincide con los 750.000 coches que proyecta Volkswagen para Sagunto.

Además, Northvolt comenzó en octubre pasado a construir una gigafactoría junto a Volvo en la localidad sueca de Gotemburgo, que se suma a la ya mencionada de Heide y a la planta de baterías que planea construir en Canadá. Sin embargo, estas dos últimas inversiones fueron puestas en duda recientemente por el fabricante, que también ha retrasado hasta al año que viene sus planes de salida a Bolsa.

A pesar de este incierto panorama, Northvolt mantiene un objetivo muy ambicioso: en 2030 pretende tener un 25% de la cuota de mercado de Europa, para lo que necesitará una capacidad de producción de 150 GWh, casi diez veces más que ahora.

Contraoferta de los sindicatos en el ERE de Vodafone

Díaz critica que grupos con beneficios puedan hacer despidos colectivos

RAMÓN MUÑOZ
MADRID

La representación sindical de Vodafone España (UGT, CC OO y STC) presentó este viernes una batería de propuestas alternativa a la planteada por la empresa en la quinta reunión de la mesa negociadora del expediente de regulación de empleo (ERE). Los sindicatos reclaman reducir considerablemente el número de despidos que la empresa, en manos del fondo británico Zegona desde el pasado mes de junio, cifró en su última propuesta de la reunión del jueves en 1.098 salidas, un centenar menos que la oferta inicial.

Los representantes de los trabajadores piden también garantía de empleo hasta el 31 de diciembre de 2026, e indemnizaciones de 67 días por año trabajado sin límite de mensualidades más una aportación lineal de 4.166 euros. Exigen asimismo voluntariedad total de las salidas, sin el veto que admitiría la empresa, y un plan para ayudar a la recolocación de doce meses (Vodafone propone seis).

"La empresa ha dejado claro que no va a poder convencer al accionista de la retirada de este ERE, a pesar de todas las valoraciones aportadas por la representación sindical", informó CC OO en un comunicado, "la mayoría sin respuesta o con respuesta errónea". El sindicato STC explicó, en otra nota, que la compañía se ha comprometido a estudiar las propuestas de los sindicatos y dar una respuesta en la próxima reunión prevista, este próximo lunes 8. Quedarían otras dos sesiones de la mesa, el 11 y 15 de julio, antes de vencer el límite de la negociación el 17 de julio.

De forma paralela, dentro del calendario de movilizaciones que han convocado los sindicatos, hay previstas dos jornadas de huelga de 24 horas para el 9 y 11 de julio y un nuevo paro de dos horas el 10 de julio. Asimismo, habrá concentraciones ante el Ministerio de Transformación Digital el lunes de 12 a 2 de la tarde, y el 11 de julio a la misma hora ante el Ministerio de Trabajo.

Precisamente, la ministra de Trabajo y Economía Social, Yolanda Díaz, se refirió a Vodafone como un ejemplo a evitar como "empresa con beneficios que no debería poder acudir a un ERE". "Quiero deciros que en absoluto comparto que una empresa que tiene beneficios pueda acudir a un expediente de regulación de empleo", afirmó Díaz durante su participación en la clausura de unas jornadas de UGT este viernes en Madrid.

Así, recordó que el Gobierno está trabajando en la Ley de Industria para que no se permitan situaciones de este tipo, aunque reconoció que los Gobiernos a veces son "reticentes" para convertir en "sentido común" lo que ya lo es en la calle, por lo que pidió a UGT que se involucre en esta causa. "Nadie comprende cómo es posible que una empresa que tenga beneficios acuda a un expediente colectivo de regulación de empleo", subrayó Díaz.

Viandantes frente a un tienda de Vodafone. PABLO MONGE

La falta de incentivos lastra el desarrollo del almacenamiento de energía en España

La evolución de los mercados de capacidad, en manos de la CE, es fundamental y va con retraso ▶ Alemania, Reino Unido, Australia y California lideran la carrera global

IGNACIO FARIZA
MADRID

España tiene una bendición y un problema. La bendición es que cuenta con sol para aburrir –alrededor del doble de horas al año que en el centro y el norte de Europa– y grandes superficies de terreno baldío en las que poder instalar paneles fotovoltaicos sin entrar en contradicción con los usos agrícolas. El problema es que, como ya está empezando a suceder muchos festivos y fines de semana, sobrarán grandes cantidades de electricidad en las horas centrales y, en cambio, faltarán en las horas pico (desayuno y cena) y en algunas madrugadas. Una situación para la que solo hay una salida: almacenar energía las horas y los días que sobra electricidad verde y barata para utilizarla cuando hace falta.

El almacenamiento es algo así como el Santo Grial de la transición a las renovables: para que la penetración de las fuentes verdes sea total, hay que asegurar también el suministro libre de emisiones cuando no hay sol ni viento o en las que, simplemente, la demanda eléctrica es mayor que la oferta. Y eso solo se puede asegurar de dos maneras: con centrales hidroeléctricas de bombeo, para las que España cuenta con una orografía única, y con baterías, que, a su vez, pueden ser de gran escala, conectadas directamente a la red, asociadas a plantas fotovoltaicas o eólicas, o de carácter doméstico.

Ambas soluciones son complementarias: "Las baterías te funcionan muy bien para unas horas; el bombeo te soluciona el almacenamiento diario y el semanal, y el reto a futuro será pensar más allá del semanal, llevar energía del verano al invierno, quizá con hidrógeno", expone por teléfono Pedro Linares, profesor de la Universidad Pontificia Comillas especializado en regulación energética. "Pero hay una cosa clara: no podemos permitirnos perder más tiempo en la regulación, porque 2030 está al lado y tenemos que empezar ya. Por cada bombeo que no se construya, habrá que poner una central de gas más en marcha de lo que necesitarías".

Los datos de peticiones de acceso a la red de los desarrolladores de baterías no paran de crecer, a tenor de las últimas cifras del gestor del sistema (REE), que contabiliza solicitudes por más de 14.000 megavatios (MW) de baterías y más de 3.900 MW de bombeo. Sin embargo, el retraso de la Comisión Europea en el desarrollo de los mercados de capacidad –en plata: incentivos para que los desarrolladores se lancen sin miedo a instalar almacenamiento– está frenando muchos proyectos clave para estabilizar una curva de precios que exhibe diferencias cada vez más pronunciadas entre unas horas y otras.

"Hace falta, urgentemente, una regulación que dé un ingreso extra para baterías y bombeos. Por arbitraje puro y duro [comprar energía cuando está barata y venderla cuando está cara], los números todavía no salen", reclama Javier Revuelta, sénior principal de la consultora energética Afry. "La pelota sigue en el tejado de Bruselas: hasta que no haya un mercado de capacidad, no se invertirá masivamente". Y avisa: "Para integrar todas las renovables que vienen y evitar vertidos masivos, necesitamos entre 15 y 20 gigas de almacenamiento en 2030, más de lo que dice el Plan Nacional Integrado. Pero con la regulación actual es imposible llegar a esas cifras".

Tejado

"España ha impulsado especialmente este refuerzo de los mecanismos de capacidad y viene siguiendo el procedimiento vigente para disponer cuanto antes de un mecanismo de capacidad", subraya un portavoz del Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico. "Paralelamente, está apoyando el almacenamiento con distintas líneas del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia que suman más de 1.000 millones de euros".

Revuelta reconoce algunos "avances" en los últimos tiempos, como en el desarrollo normativo de operación de REE –"que abre una fuente de ingresos, porque ya permite a las baterías participar en todos los mercados eléctricos, incluido el de restricciones técnicas"– como en la financiación de proyectos con cargo a los fondos europeos. "Las autoridades españolas han avanzado bastante en eso, pero lo que falta es lo más importante: que la Comisión Europea dé el visto bueno para que cada país pueda hacer su propio desarrollo de los mercados de capacidad", apunta. Un mecanismo que consistirá en subastas incentivadas para que el propio sistema eléctrico compense a quien invierte en almacenamiento y le ofrezca un retorno garantizado a largo plazo. Justo lo que muchos en el sector quieren para lanzarse definitivamente a instalar baterías, como ya sucede en otras latitudes.

No podemos permitirnos perder más tiempo en la regulación

Por cada bombeo que no se haga habrá que poner una central de gas más

Los datos son claros: mientras en España, un país tocado por la varita mágica de la energía solar, la potencia de baterías conectadas directamente al sistema se cuenta en megavatios, en Reino Unido, Alemania, Australia o California ya se mide en gigavatios.

En cada caso, por un motivo: Alemania, porque también tiene mucha fotovoltaica y problemas de red (que el almacenamiento soluciona parcialmente); Reino Unido, por su condición insular; Australia, por la enorme prevalencia de la solar y porque las enormes distancias entre sus sistemas, y California, para estabilizar el suministro y la red en un sistema de alta penetración fotovoltaica.

Y es solo el principio de lo que está por llegar: el continuo desarrollo tecnológico promete una importante reducción de costes en los próximos años. En el caso español, las que sí están teniendo más predicamento son las instalaciones hibridadas: baterías asociadas a plantas renovables (sobre todo, fotovoltaica en suelo), para las que en la mayoría de casos sí salen los números, incluso sin incentivos, porque permiten a sus titulares almacenar energía que de otra manera perderían, bien por saturación de la red bien por precios cero o incluso negativos en los tramos horarios en los que ellos más generan.

Baterías

"Ya no se entienden nuevas plantas que no lleven baterías", aquilata José Donoso, director general de la patronal fotovoltaica Unef. "Nuestra propuesta, de hecho, es que todas las que acudan a futuras subastas tengan que ir ya con baterías".

Esta última modalidad sería importante, pero no suficiente. "Si queremos que los precios altos no sean tan altos por la noche, que el sistema sea estable y reducir el uso de los ciclos combinados [en los que se quema gas para generar electricidad], son imprescindibles las baterías a gran escala", sintetiza Donoso. "De hecho, los propios incentivos fijados en las subastas los pagará con creces el propio sistema, porque el servicio que ofrecerá será mucho más valioso que su coste". El jefe de Unef también reclama incentivos fiscales para la instalación de baterías domésticas en los hogares y empresas que tienen instalados paneles en el tejado: "En Alemania son muy mayoritarias, y es una solución muy interesante porque no requiere grandes inversiones: es descentralizada y ahorra muchos costes al sistema, ya que actúa como respaldo".

Todas las fuentes consultadas coinciden en una máxima: Bruselas debe mover ficha pronto, porque no hay tiempo que perder. Sobre todo en España, un país en el que, por sus propias condiciones de partida, las ventajas del almacenamiento son evidentes. "Es urgente", desliza Donoso. "Somos el sitio en el que más falta hace almacenamiento para desarrollar bien las renovables... No sé si nos estamos quedando atrás respecto a otros o respecto a nosotros mismos, pero nos estamos quedando claramente atrás", continúa Linares. "Tenemos que dar con la tecla: no podemos demorarnos más, porque 2030 está al lado y tenemos que empezar ya".

Una tendencia europea que no termina de asentarse en España

Capacidad europea de almacenamiento con baterías, por tipos

Los principales países europeos por capacidad de almacenamiento con baterías
En % del total

Fuente: Solar Power

BELÉN TRINCADO / CINCO DÍAS

Inversión

En portada

La inteligencia artificial, entre la euforia desmedida y el fantasma de la burbuja

ENLACE AL CANAL
x.com/byneontelegram
O escanea el código QR

El fabricante de chips Nvidia ejemplifica el pánico de los inversores a quedarse fuera de la gran ola tecnológica ► Otras firmas como Apple, Microsoft o Alphabet también han aprovechado el ímpetu por la IA

LUIS ENRIQUE VELASCO
MADRID

La apuesta por la inteligencia artificial (IA) se ha convertido en el gran motor de los mercados en la primera mitad 2024. Grandes empresas tecnológicas e inversores no quieren quedarse descolgados en una carrera tecnológica que algunos comparan con la llegada de internet o la generalización de la máquina de vapor. Pero, de momento, el ganador de esta fiebre tiene nombre: Nvidia, la empresa especializada en fabricar los chips más demandados para entrenar sistemas de IA. Capitaneada por Jesen Huang y fundada hace 33 años ha roto no pocos récords: es la líder del S&P 500 en los últimos 12 meses al triplicar su valor en este periodo, y ha llegado a convertirse en la empresa más valiosa del mundo, por encima de Microsoft o Apple, al superar los tres billones de euros. Desde que a finales de noviembre de 2022 se lanzó el primer modelo de ChatGPT, pistoletazo de salida de la actual fiebre por la IA, Nvidia se ha disparado un 700%.

Pero no es solo Nvidia. Las grandes tecnológicas están acelerando al máximo el entrenamiento de sus propios modelos de IA, y todas están recibiendo la bendición de la Bolsa por ello. Microsoft ha subido un 38% en los últimos 12 meses, mientras que Alphabet (matriz de Google) ha escalado un 57%. El fenómeno, de todas formas, no ha sido exclusivo de una parte del Atlántico. Las Bolsas europeas también pueden presumir de tener su propia Nvidia: el gigante holandés ASML (fabricante de la maquinaria en la que se imprimen los microchips) se ha coronado como la empresa más importante del mercado del viejo continente tras superar a la francesa LVMH. Y en Asia, la taiwanesa TSMC aspira a ser parte del club de las empresas valoradas en un billón de dólares, tras subir en Bolsa un 170% en lo que va de 2024 y rozar una capitalización de 950.000 millones de dólares.

La estela que han seguido los inversores ha sido la de apostar por una tecnología que, sin ser nueva, ha destacado entre el gran público creando lenguaje e imágenes, y cuyo desarrollo promete revolucionar todo lo que toca: desde el sector farmacéutico –agilizando la creación de medicinas– pasando por el publicitario –gracias a la hiperpersonalización– o el tecnológico –programación informática–, hasta el petrolífero. Sin embargo, a medida que las grandes tecnológicas baten semana tras semana récords de capitalización al calor de la IA, el mercado tiene también algunas dudas: ¿llegará a cristalizarse esta tecnología en beneficios empresariales, o es el gran rally de la IA una nueva versión de la burbuja de las puntocom en los años 2000? Durante ese tiempo, la aparición de internet y la proliferación de sitios web parecían destinados a revolucionarlo todo. Y aunque sucedió así, los plazos de la economía no son los de los mercados, por lo que antes de la gran transformación los valores tecnológicos se hundieron en Bolsa y miles de proyectos, incluidos algunos de gran peso, se volatilizaron. Un ejemplo muy recordado es el de Cisco, fabricante de equipos para desplegar y conectar internet y muy favorecida (como Nvidia) de las inversiones masivas de terceros, un símil de lo que ahora sucede con la empresa liderada por Jesen Huang. Cisco pasó de valer cinco dólares en 1997 a 77 en 2000 y apenas 13 en 2002. Ahora está en 46.

El analista de New Street Research Pierre Ferragu rebajó este viernes la calificación del fabricante de chips, argumentando que sus acciones ya han tocado techo. "Un aumento adicional solo se materializará en un escenario alcista, en el que las perspectivas más allá del 2025 aumenten materialmente, y aún no tenemos la convicción de que ese escenario se desarrolle", explica a Bloomberg. Hoy por hoy, no obstante, parece prevalecer el optimismo. Casi el 90% de los analistas seguidos por Bloomberg recomiendan la compra de acciones. "Los resultados tardarán, pero llegarán", explica convencido Flavio Muñoz, responsable de inversión en tecnología de Andromeda Capital. Aunque cree que es poco pro-

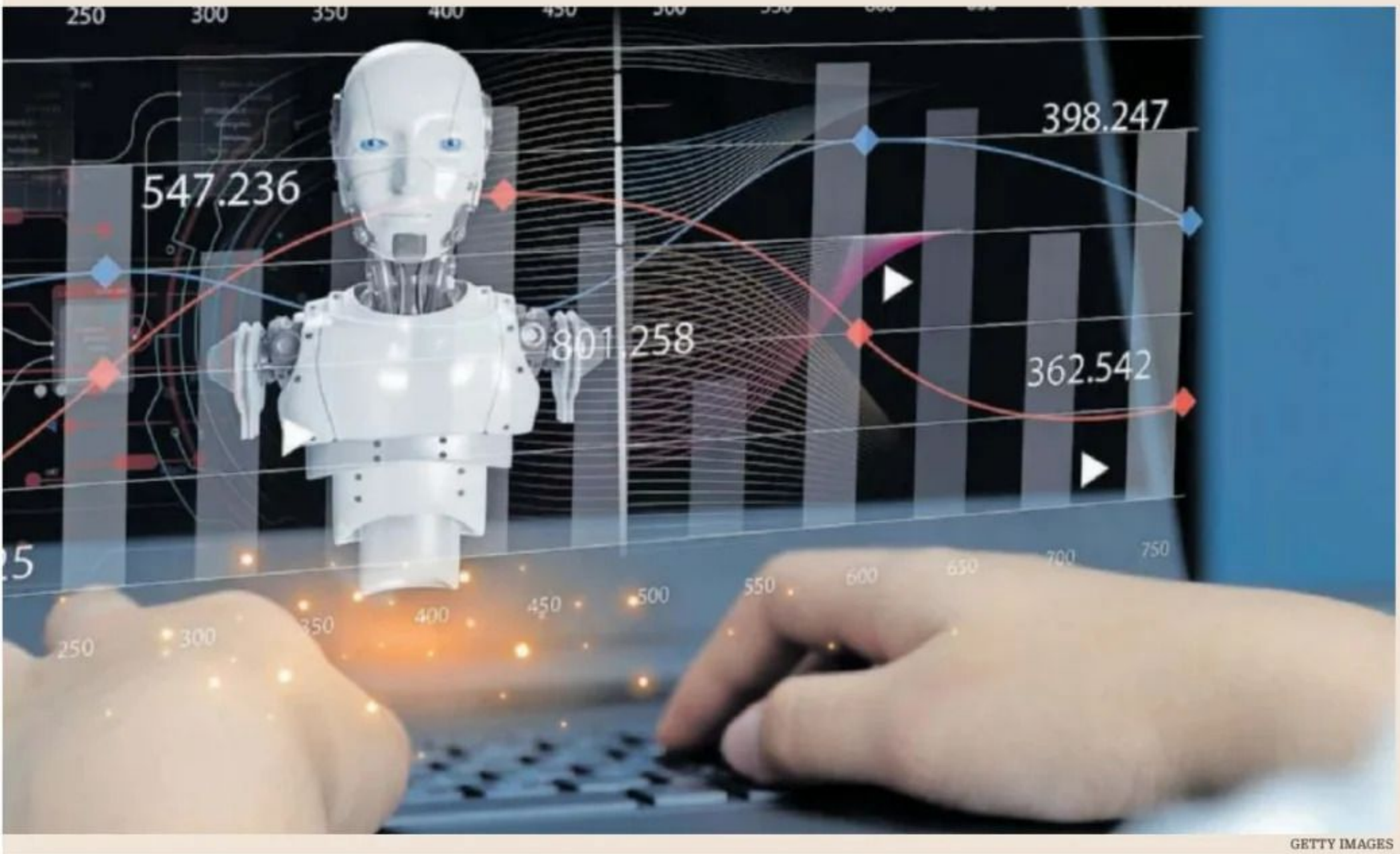
Los siete magníficos tiran del S&P 500
Retorno total con dividendo En %. Base 30 dic. de 2022=0%

Fuente: Bloomberg
BELÉN TRINCADO / CINCO DÍAS

Entrevista
Luca Paolini (Pictet): "Francia podrá ser ingobernable, pero eso es mejor que una mayoría absoluta ultra"

Bolsa
Los pesimistas se quedan sin blanca apostando por el colapso bursátil

Valor a examen
Grenergy se convierte en el oasis del sector de las renovables



GETTY IMAGES

bable que 2024 sea el año en el que esta tecnología termine desplegando todo su potencial y brindado los tan esperados retornos.

De momento, las empresas apuran sus pedidos en chips especializados para no perder el tren de la transformación, y su principal proveedora es Nvidia. La firma con sede en Santa Clara (California) nació y se consolidó como líder en fabricación de tarjetas gráficas (GPU) para videojuegos. Con los años estos chips, gracias su arquitectura preparada para hacer múltiples operaciones en paralelo (a diferencia de los procesadores normales, conocidos como CPU) resultaron ser los más eficaces para el tipo de trabajo que requiere el entrenamiento de las redes neuronales, núcleo de la IA. La empresa había dado, sin pretenderlo, con la gallina de los huevos de oro. Desde entonces, Nvidia ha perfeccionado sus productos pensando ya en la IA y los pedidos se han disparado de forma meteórica. En el primer trimestre del año la firma disparó su facturación un 262%, tras ingresar 26.044 millones de dólares. Y los beneficios pasaron de 2.043 a 14.881 millones de dólares, un incremento del 628%.

Los compradores que alimentan esta febril demanda son los miembros del club de los siete magníficos. Microsoft, Apple o Amazon, que necesitan de la potencia y la capacidad de procesamiento de las GPU de Nvidia para desarrollar y ejecutar sus modelos de IA sobre ingentes cantidades de datos. Esta explosiva demanda es la base del estrellato bursátil de Nvidia. Sin embargo, las *big tech* no han sido las únicas en aprovechar el tren. La también diseñadora de tarjetas gráficas AMD creció un 18% en lo que va de año, y Qualcomm, que fabrica chips para móviles, un 45%. La taiwanesa TSMC, que lidera la fabricación de semiconductores, ha logrado anotarse igualmente un alza del 70% en Bolsa. Y en Europa, ASML se dispara un 50% en lo que va de año.

UBS recomienda invertir en Nvidia y sus competidoras, empresas de "la fase de facilitación de la IA"

Beka Finance: "Aún se pueden levantar muros que ralenticen el crecimiento de todo el sector"

Capacidad financiera

Danny Fish, gestor de la cartera de tecnología para Janus Henderson, asegura que la existencia de los gigantes de internet es vital para que esta tecnología siga desarrollándose. "Son las únicas empresas que tienen la capacidad financiera y la infraestructura para desplegar el potencial de la inteligencia artificial". Los analistas de UBS encasillan a Nvidia y sus competidoras en lo que denominan fase de facilitación de la IA, que abarca desde los diseñadores de semiconductores hasta el diseño de chips. "Se recomienda invertir en las empresas de esta fase", comparte el equipo de inversores de la banca suiza y argumenta que "si bien se corre el riesgo de que los temores por el exceso de capacidad puedan provocar volatilidad, el segmento ofrece actualmente el mejor margen de reinversión y valoraciones razonables".

Hay otros gestores, como David Azcona, economista jefe de Beka Finance, que advierten de que aún se pueden levantar muros que ralenticen el crecimiento de todo el sector. La falta de concreción en las inversiones prometidas durante la primera parte del año y la aparición de rivales son los principales riesgos, apunta. Matthew Bullock, jefe de estrategia de Janus Henderson, añade además que la IA en su forma más auténtica es un mercado bastante reducido y hay muy pocas empresas que generen la gran mayoría de sus ingresos a partir de la IA.

De hecho, solo los siete magníficos han sido los responsables del 60% del rendimiento total del S&P 500 de este año. En promedio, las acciones del S&P 500 han subido un 4,1% este año, mientras que el índice general ha escalado un 14,5%. Este desequilibrio es, según *The Wall Street Journal*, el más abultado desde al menos 1900. Muñoz explica que muchos inversores siguen a la espera del siguiente movimiento de la Reserva Federal en EE UU, que hasta 2023 se mostraba capaz de hacer hasta tres recortes de tipos, "aunque ahora parece que no va a realizar uno solo".

La fórmula de los fondos

Calibrar el impacto que va a tener la IA sobre la actividad económica es muy difícil. En los últimos meses se han publicado cientos de informes sobre cómo va a afectar al sector asegurador, a la industria de la automoción, a los despachos de abogados, ¡incluso a la forma de adoptar la política monetaria por los bancos centrales!

Quienes buscan invertir en esta tendencia pueden acudir a lo obvio: Nvidia, Microsoft, ASML... El problema es que todas ellas cotizan ya a múltiplos altísimos. Xavier Brun, director de inversión en Bolsa de la gestora Trea AM, explica que "puede ser más interesante comprar acciones de compañías ultra especializadas, como la francesa Soitec".

Ahora bien, el pequeño inversor tiene difícil identificar a estas segundas derivadas de la inteligencia artificial, por lo que una solución puede ser optar por fondos de inversión especializados en esta temática. Uno de los productos más veteranos es el DWS Artificial Intelligence, de la gestora de fondos de Deutsche Bank. Este producto ha generado en los últimos 12 meses una rentabilidad del 34%, con sus apuestas por los sospechosos habituales (Nvidia, Alphabet, Amazon, Microsoft, Meta y ASML) junto con alguna apuesta específica como Applied Materials (un proveedor de la industria de semiconductores) o Arista Networks (especializada en redes de computación de alta frecuencia). Una de las ventajas de este producto es que se ha sabido amoldar a las últimas olas tecnológicas, consiguiendo un retorno medio anual superior al 15% durante la última década.

El fondo Allianz Global Artificial Intelligence combina las apuestas por los siete magníficos con algunas sorpresas, como la farmacéutica AstraZeneca o First Solar una empresa dedicada a la producción de módulos fotovoltaicos. La tesis en estos casos es que la IA va a acelerar y eficientar los procesos de producción.

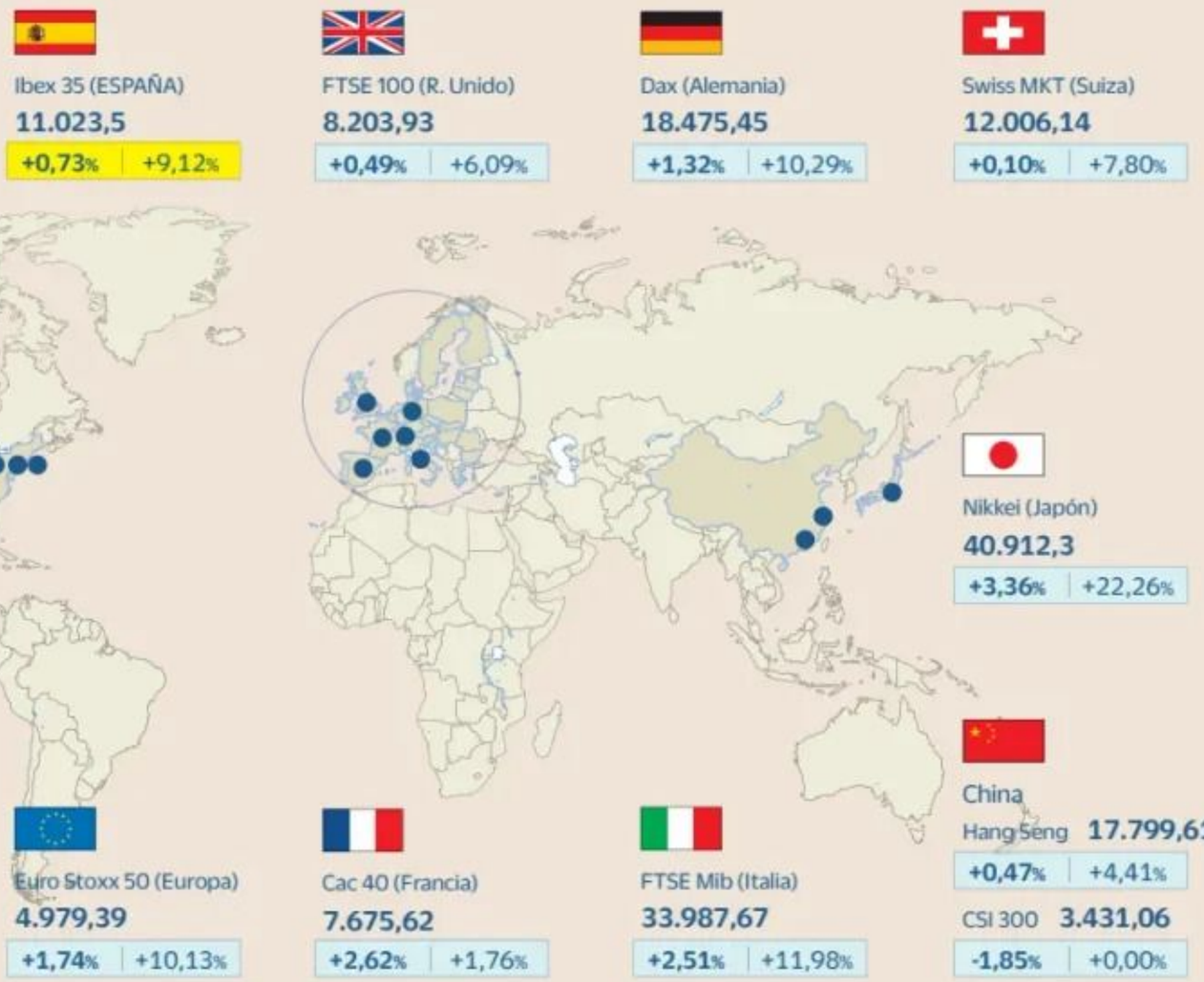
Otras gestoras que han lanzado fondos especializados son las firmas Natixis, Oddo y Polar Capital, aunque son muchas más las que están preparando para lanzar o reconvertir nuevos productos para atrapar esta tendencia.

Mercados

Las principales Bolsas

Cierre a 5 de julio de 2024

En la semana | En el año



Fuente: Bloomberg

Valores del Ibex en la semana En %

CINCO DÍAS

El Ibex resiste la presión política y avanza un 0,7% en la semana

El selectivo español mantiene los 11.000 puntos pese al castigo a la banca ▶ La rentabilidad del bono de EE UU a dos años baja del 4,6% por primera vez desde abril

GEMA ESCRIBANO
MADRID

Los inversores no terminan de ponerse de acuerdo y cualquier información puede ser susceptible de desencadenar la corrección. Eso fue lo que sucedió el viernes con el dato de empleo de EE UU. El enfriamiento del mercado laboral reafirmó las expectativas de rebaja de tipos, pero también trae a primera línea el temor de recesión. Unos inversores divididos y las fuertes revalorizaciones que acumulan las Bolsas fueron condiciones más que suficientes para que la recogida de beneficios se abriera paso. En una jornada marcada por la volatilidad, el Ibex logró moderar las pérdidas y concluir con una caída del 0,39%. En una semana en la que las citas electorales y la política monetaria se han repartido el protagonismo, el selectivo español se anotó un 0,73% y mantuvo la barrera de los 11.000 puntos.

El sector financiero acaparó todos los focos en la recta final de la semana. BBVA logró el visto bueno de la junta de accionistas a la ampliación de capital para hacerse con Sabadell y escapó por la mínima (0,08%) a las pérdidas que venía registrando a lo largo de la sesión. Todavía quedan muchos filtros que superar, pero el contundente apoyo fue visto como un buen primer paso. Sabadell, la entidad objeto de deseo, bajó un 0,69%; la prima de la opa es ahora del 6,4%. El resto de representantes financieros se sumaron a los descensos, pendientes también del bono. Bankinter bajó un 1,9%; CaixaBank, un 1,17%; Santander, un 1,38%, y Unicaja, un 1,16%. Junto a los bancos destacaron los descensos de Meliá (-3,45%) y Repsol (-1,78%).

Por tercera jornada consecutiva Grifols (4,17%) se coló en el ranking de valores más alcistas. La empresa de hemoderivados sigue exprimiendo los beneficios logrados por la venta del 20% de Shanghai RASS (SRAAS), la refinanciación de la deuda de Scranton y el nombramiento de un nuevo director financiero. Rahul Srinivasan, con experiencia financiera en Credit Suisse y Bank of America, sucederá a Alfredo Arroyo, que se ha encargado de la dirección financiera de Grifols los últimos 17 años. Las subidas de la biofarmacéutica se dejaron sentir en Rovi, que avanzó un 0,65%. El ranking de valores más alcistas lo completaron Solaria (3,51%) y Colonial (1,88%).

La tasa de paro en EE UU sube al 4,1% en junio y reaviva los temores de recesión

El mercado da una probabilidad de más del 70% a que la Fed baje los tipos dos veces en 2024

El resultado electoral en Reino Unido tuvo un impacto nulo en el mercado. Aunque la contundente victoria de los laboristas logra despejar uno de los crecientes focos de incertidumbre, el mercado ya lo había descontado. La mejor prueba de ello fue el comportamiento de la Bolsa británica, que después de permanecer gran parte de la jornada en positivo, cerró el viernes con una caída del 0,45%.

Superada la primera de las grandes citas electorales de los próximos seis meses, los inversores ponen la mirada en la segunda vuelta de las elecciones francesas del domingo. El cordón sanitario por el que han optado buena parte de las formaciones políticas francesas para evitar la mayoría absoluta de la extrema derecha ayudó a contener la venta de activos. El Cac francés limitó las pérdidas al 0,26%. Los descensos, aunque moderados, fueron generalizados. El Mib italiano cayó un 0,39% mientras el Euro Stoxx 600 cedió un 0,16%. La excepción corrió a cargo del Dax que avanzó un 0,14%.

Al cierre de los mercados europeos Wall Street cotizaba con signo mixto. La escena política estadounidense ha vuelto a primera línea después del controvertido debate electoral, pero lo que el mercado cotizó el viernes fue el dato de empleo de junio. El mes pasado la economía estadounidense creó 206.000 puestos de trabajo, por encima de los 194.000 que esperaba el mercado, pero muestra una ligera ralentización con los meses anteriores. De hecho, la tasa de paro ascendió al 4,1% por primera vez desde 2021. "El informe de empleo debería confirmar las expectativas de recortes de tipos en septiembre. Las condiciones económicas se están enfriando", señala a Bloomberg Nei Dutta, responsable de investigación económica en Renaissance Macro Research.

La indecisión que muestran los inversores con este dato de empleo se refleja también en las valoraciones de las firmas de análisis. Seema Shah, analista de Principal AM, reconoce que los últimos datos de empleo no terminan de despejar las dudas y complican el rally a las Bolsas. Por un lado, las revisiones a la baja de los meses anteriores y el aumento de la tasa de empleo deberían alimentar las probabilidades de rebaja de las tasas en septiembre, pero por otro pueden reavivar las preocupaciones sobre la debilidad de la economía estadounidense.

El movimiento más significativo lo registró el mercado de deuda. Aunque el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, reiteró en su intervención en Sintra que necesita más confianza para bajar los tipos, los operadores dan una probabilidad de más del 70% a un recorte del precio del dinero en septiembre y diciembre. Ante este escenario las rentabilidades de la deuda prolongan las caídas. El bono de EE UU a dos años bajó nueve puntos básicos y se sitúa por debajo del 4,6% por primera vez desde el pasado abril, mientras la deuda a 10 años cede siete puntos básicos, hasta el 4,3%.

El mercado de deuda en la zona euro pone la mirada en la segunda vuelta de las elecciones francesas. La retirada de candidatos en los distritos donde tres aspirantes llegaron a la segunda vuelta para frenar el ascenso de Le Pen calmó los nervios. El bono francés se repliega al 3,2% y la prima de riesgo baja a los 65 puntos básicos, lejos de los 81 que llegó a registrar.

Divisas

La libra celebra la victoria laborista pero castiga a las grandes compañías exportadoras británicas

El índice de pequeños valores británicos sube tras un resultado electoral ya descontado por el mercado

VIRGINIA GÓMEZ
MADRID

La libra festejó ayer el resultado de los comicios británicos que dieron la victoria al Partido Laborista liderado por Keir Starmer. El resultado, avanzado por los sondeos, fue recibido por tímidas alzas en el principal índice de la Bolsa británica, el FTSE 100, que al cierre terminó corrigiendo un 0,45% ante la fortaleza de la libra frente al euro y el dólar: una divisa fuerte penaliza a las grandes compañías británicas, muy exportadoras, como la minera Río Tinto, que se dejó un 1,9%. La libra avanzó un 0,34% frente al dólar, hasta cambiarse a 1,28 dólares, su nivel más alto desde mediados del pasado junio, y sumó un 0,2% ante el euro, hasta los 1,18 euros. Donde sí se registraron alzas fue en el FTSE 250, índice que agrupa a los valores medianos, similar al Ibex Medcap, muy centrados en la economía doméstica, que se anotó un 0,86%.

En el parqué británico, las mayores subidas tras el resultado electoral fueron este viernes para las empresas muy centradas en el mercado nacional. Ganancias lideradas por la inmobiliaria Savills, cuyas acciones se dispararon un 7,5%, seguida por la cadena de supermercados Ocado y la constructora Kier, que repuntaron un 7,4% y 6,8%, respectivamente. Tras ellas, el banco Close Brothers, que registró alzas del 4,7%.

La recuperación de las pequeñas y medianas empresas puede, según UBS, ir más allá. El banco de inversión suizo considera que ha llegado su momento. "Creemos que no están descontando una recuperación que claramente está ocurriendo, especialmente en el FTSE 250. Estos valores están "anormalmente baratas y se benefician si la libra se aprecia", aseguran sus analistas.

La formación de un Gobierno sólido, después de que la salida de Reino Unido de la Unión Europea diera pie a años de caos y giros de timón bajo el mando del partido conservador, aporta estabilidad a los inversores en Reino Unido para el futuro próximo. Y ello a pesar de que, como recuerdan desde Allianz GI, "los mercados bursátiles podrían haberse asustado en otro momento ante un Gobierno laborista". Sin embargo, el hecho de que el propio partido se haya "desplazado significativamente hacia el centro del espectro político, como indican sus declaraciones políticas y su programa electoral", tiene una lectura positiva por parte del mercado, afirman desde la gestora.

El nuevo primer ministro británico, Keir Starmer, y su esposa llegan al número 10 de Downing Street. REUTERS

Fuente: Bloomberg

BELÉN TRINCADO / CINCO DÍAS

La formación de un Gobierno sólido aporta estabilidad a los inversores en Reino Unido para el futuro

Tanto es así que desde UBS han aplaudido que llegue un periodo de estabilidad política ofrecida por el nuevo Gobierno británico, dado que, en su opinión, hará atractivo el mercado británico para los inversores nacionales e inversores internacionales. "La victoria laborista podría seguir apoyando a la libra y a la Bolsa británica, ante una postura más constructiva frente a la UE y la prometida estabilidad fiscal", añaden los expertos de Renta 4.

Otro factor favorable a ojos de los inversores es la próxima llegada de las rebajas de tipos por parte del Banco de Inglaterra. La probabilidad que da el consenso del mercado a que el primer recorte de 25 puntos básicos pueda ejecutarse en la reunión del 1 de agosto es ya superior al 60%. En todo caso, el foco de las firmas de análisis, más que en una victoria de la que no dudaban, está ahora en la formación del Gabinete y la fijación de la política económica. Louise Dudley, gestora de renta variable global de Federated Hermes, resalta que este resultado permite una "clara agenda de cambios". "Sectores clave del Reino Unido como la vivienda, la energía, el transporte y los servicios financieros están llamados a beneficiarse de la agenda de crecimiento que se ha establecido", indica.

Dudley también añade que, al igual que en otros mercados del mundo, el momento en que "se produzcan los recortes de los tipos de interés será crucial para mantener el modesto y frágil crecimiento positivo". "En general, esperamos que el riesgo político se reduzca ante la estabilidad, lo que es positivo para la renta variable británica. En particular, en relación con el riesgo global, que sigue siendo elevado con otras elecciones aún por concluir", agrega.

Desde Pimco, el economista Beck-Friis señala que "los mercados están más centrados en el crecimiento, la inflación y la política monetaria. Aunque la inflación general del Reino Unido ha vuelto a su objetivo del 2% interanual, la inflación subyacente sigue siendo elevada, del 3,5% interanual. Esperamos que la inflación subyacente siga cayendo, ya que las expectativas de inflación están ancladas, el mercado laboral se ha relajado gradualmente y la política fiscal sigue siendo restrictiva". Desde la mayor gestora de renta fija del mundo, creen que ha llegado el momento de la deuda pública británica. "Creemos que los *gilts* (los bonos del Gobierno británico) cotizan actualmente a niveles atractivos, especialmente en comparación con los bonos del Tesoro estadounidense. En toda la curva, seguimos creyendo que los tipos intermedios son el punto óptimo para tomar posiciones en tipos de interés", añade el gestor.

En Generali insisten en que se presentan muchos retos para el nuevo Ejecutivo. "Durante las campañas electorales, los temas clave fueron la caída del nivel de vida, los deficientes servicios públicos, especialmente en el Servicio Nacional de Salud, una elevada presión fiscal y la inmigración. Starmer ha prometido mejorar las relaciones con la UE para resolver los problemas creados por el Brexit, mientras que la reincorporación a la UE no está sobre la mesa. En asuntos exteriores, sin embargo, no cabe esperar grandes diferencias con el anterior Gobierno", comentan.

Impacto de las elecciones francesas

Los mercados confían en una Le Pen descafeinada para prolongar el rally

Los últimos sondeos alejan la mayoría absoluta de Reagrupamiento Nacional ▶ La prima de riesgo francesa ha moderado su escalada pero está lejos de los niveles previos a la convocatoria electoral

LAURA SALCES
MADRID

Los mercados se han anticipado al veredicto de las urnas de este domingo. El revuelo provocado por la convocatoria de elecciones legislativas en Francia tras el varapalo recibido por el presidente Emmanuel Macron en los comicios europeos provocó que el diferencial de la deuda soberana francesa a diez años frente la alemana al mismo plazo se disparara a su nivel más alto en 12 años y la Bolsa francesa cayera un 6,2% en una semana. Una tormenta para la que analistas e inversores han conjurado un resultado en el que la extrema derecha liderada por Marine Le Pen no conquiste la mayoría absoluta y la política francesa quede en tierra de nadie.

Los últimos sondeos han difuminado aún más un posible Gobierno en solitario de Reagrupamiento Nacional (RN), tarea de la que también se han encargado los candidatos de centro e izquierda al crear un símil de cordón sanitario para concentrar el voto en muchas circunscripciones y cerrar el paso a la formación populista. El mercado ha optado por ver el vaso medio lleno y la prima de riesgo francesa se ha moderado desde los 81 puntos básicos que llegó a tocar a los 65 con los que cierra la semana. También han recuperado posiciones las cotizadas más castigadas por la convocatoria electoral: BNP Paribas y Saint-Gobain se han colocado entre las mayores subidas del Euro Stoxx 50 en la semana, con avances del 6,5% y del 6,3%, respectivamente.

Una persona ondea una bandera de Francia en una manifestación en la plaza de la República de París. REUTERS

Los inversores han levantado el castigo a la prima de riesgo gala

Las acciones de BNP Paribas han recuperado un 6,5% durante la semana

Los seguros de impago (*credit default swaps* o CDS) de los bancos franceses, un derivado financiero utilizado por los inversores para cubrirse ante el posible riesgo de quiebra de una entidad, han corregido un 18% en el caso de los CDS a cinco años de Crédit Agricole, el banco con más exposición a la deuda soberana francesa: un 25% sobre del total de su cartera de deuda soberana. Si bien se sitúa aún en niveles no vistos desde noviembre de 2023.

Los analistas reconocen que bien salga un Gobierno en minoría de Le Pen o bien salga un Parlamento ingobernable que derive en unas nuevas elecciones legislativas en Francia dentro un año, se impone una nueva normalidad sobre la economía francesa. Tanto que rememoran lo sucedido en los mercados británicos de deuda y renta variable con el fugaz Gobierno de Liz Truss en Reino Unido en 2022 para recordar la importancia de la ortodoxia fiscal en un momento en el que Bruselas ha abierto procedimiento de déficit excesivo a París. De ahí que Le Pen haya moderado su discurso en los últimos días y se haya esfumado el temor a un Frexit. Los estrategas de MacroYield reconocen que el alivio registrado en los mercados bien "podría prolongarse si el resultado no concede un gran poder a ninguno de los extremos". Tanto que podría dar continuidad a subidas que han llevado al Euro Stoxx 600 a máximos históricos. En esta misma línea, desde Julius Baer creen que los riesgos "son probablemente exagerados y deberían desvanecerse en los próximos meses, ofreciendo un punto de entrada atractivo para los activos franceses y europeos durante el próximo trimestre".

Ahora bien, en MacroYield recuerdan que "los activos de riesgo franceses, y también europeos, podrían mantenerse en parte lastrados porque Francia se enfrenta a una legislatura muy difícil, con un Macron muy debilitado y con un déficit fiscal muy abultado". Una situación que lleva a Goldman Sachs a considerar que "es posible que, si no queda ninguna opción de Gobierno, el presidente Macron nombre un Gobierno tecnócrata que apruebe el presupuesto y se ocupe de los asuntos corrientes". Sea cual sea el resultado de las urnas, la estabilidad de la deuda francesa ha reabierto el debate sobre los mecanismos del BCE para capear tormentas.

MI DINERO

Una guía para las grandes y pequeñas decisiones económicas

Cada semana, te ayudamos a afrontar las decisiones económicas que condicionan nuestras finanzas personales y a tomar las mejores decisiones de inversión para minimizar los riesgos no deseados.

CincoDías

Entrevista Estratega jefe de Pictet

Luca Paolini: "Francia podrá ser ingobernable, pero eso es mejor que una mayoría absoluta ultra"

El ejecutivo de la firma de inversión suiza destaca la importancia de las políticas sólidas y apunta a que la deuda corporativa será la mejor inversión para los próximos cinco años

PIERRE LOMBA
MADRID

La racionalidad de los mercados aflora con especial fuerza en momentos políticos convulsos. Con la extrema derecha a las puertas del Ejecutivo francés, y las lecciones del terremoto de deuda que hizo caer a Liz Truss en Reino Unido aún frescas –tanto que explican, en parte, la contundente victoria laborista de este jueves–, Luca Paolini, estratega jefe de la firma de inversión suiza Pictet, insiste en una idea recurrente: a los mercados no les gusta el populismo. Aprecian las políticas sólidas y la seguridad jurídica, y otorgarán una prima a quien sea capaz de llevarlas a cabo. El ejecutivo apunta a las nuevas tendencias de inversión: deuda empresarial y Bolsa europea.

La convocatoria de elecciones anticipadas en Francia provocó fuertes movimientos en los mercados. Pasada la primera ronda (con victoria momentánea de la ultraderecha de Le Pen), ¿qué esperan para esta segunda vuelta?
Lo que importa a los mercados son las sorpresas, y la victoria de la ultraderecha en primera ronda era previsible. Si no ha habido ahora grandes movimientos es porque el sistema francés es muy difícil de prever, por las dos rondas. La sensación del mercado es que la alianza tácita entre Macron y la izquierda impedirá una mayoría absoluta de Le Pen. Esto hará que el país sea ingobernable, pero es percibido por los mercados como un resultado mejor que una mayoría absoluta ultra. En cuanto a la prima de riesgo francesa, no esperamos que el precio del bono baje mucho. Hay una nueva normalidad en su prima de riesgo, que ronda los 80 puntos básicos, y creemos que se mantendrá pues la situación fiscal de Francia es muy desafiante.

Estamos en un año de ciclo electoral, con elecciones en EE UU, Reino Unido, India y Francia que definirán las políticas que marcarán los próximos años. ¿En qué mercados o sectores habrá que fijarse a largo plazo?
A largo plazo esperamos que la dispersión de las ganancias se reduzca. Se perderá el factor liderazgo. La pregunta entonces será: ¿qué hago si el mercado está muy concentrado en EE UU y espero que la mayoría de los mercados se comporten parecido? Pues quitarle peso al mayor mercado y diversificar hacia otros, como Europa o Japón. Nos gusta mucho el sudeste asiático, porque tiene una combinación de crecimiento alto, baja inflación y buenas valoraciones. Y porque esperamos políticas que favorecen los negocios y menos vulnerabilidad al populismo. El inversor va a pagar unas primas significativas por unas políticas sólidas. Vemos una tendencia a países más autocráticos, menos abiertos a los negocios, por lo que aquellos que hagan lo contrario se verán recompensados por los inversores.

La crisis de Francia ha puesto el foco en la deuda, en los dos últimos años se ha hablado de que era "el año de la deuda", pero no ha llegado a ocurrir. ¿Es este el momento de la renta fija?
Creemos que en este ciclo ya hemos visto a la deuda pública tocar su techo de rentabilidad. La bajada será relativamente suave, por la razón obvia de que la inflación sigue ahí y el crecimiento baja, pero no del todo. No creemos que haya una huelga compradora: la idea es que si los Ejecutivos no pueden controlar la situación fiscal, los inversores dejarán de comprar. Ya pasó en Reino Unido hace unos años. Dicho esto: las rentabilidades están a unos niveles que hacen atractivos los bonos. Hay demanda, también entre minoristas: si tienes deuda pública que se paga al 4% o 5%, con una inflación que ronda el 2%, la gente está contenta con eso. La gente se hace mayor y no tendrá la seguridad de un sueldo, y un bono así, en una población que envejece, es muy atractivo.

Creemos que la prima de riesgo francesa (ronda los 80 puntos básicos) se mantendrá, pues la situación fiscal allí es muy desafiante

Estados Unidos está caro. Estamos sobreponderando Europa porque creemos que el ritmo de ganancias está ahí

¿Y qué hay de la deuda corporativa? No está pagando mucho mejor que la pública, a pesar del riesgo implícito.
Hay que partir de que el diferencial entre deuda pública y privada es una media de riesgo: si miras el balance del sector privado comparado con el público, ¿cuál es mejor? El público está muy endeudado, mientras que las empresas están en una buena situación. El riesgo es menor. Es verdad que el diferencial entre la deuda pública y corporativa está bajo, pero pensamos diferente: en los bonos con más riesgo en EE UU puedes conseguir rentabilidades del 7% u 8%.

La deuda corporativa es probablemente el mejor activo para los próximos cinco años porque tenemos una bajada moderada de los retornos pero al mismo tiempo altas rentabilidades. Y todo sin tener la cara rotación de las acciones. Comparada con la Bolsa, está barata. Quizá no especialmente barato respecto de la deuda pública, pero por una buena razón.

¿Cómo ve la Bolsa? La tendencia más reciente es decir que EE UU está caro y que hay buenas oportunidades en Europa.
EE UU está caro, sí, gracias a que hay varios valores que están tirando con fuerza de los mercados relacionados sobre todo con la inteligencia artificial. Si miras a las valoraciones medianas, no son tan altas. La cuestión es que hay empresas que tienen fundamentales increíblemente altos, como Nvidia. Son máquinas de hacer dinero, muy difíciles de valorar. No puedes esperar que esto continúe para siempre, y probablemente el mercado piense que va a seguir por demasiado tiempo. Nosotros optamos por una visión más cauta en el corto plazo con la tecnología y con EE UU. Redujimos nuestras posiciones a neutral hace unas semanas.

Estamos sobreponderando Europa porque creemos que el ritmo de ganancias está ahí. Los últimos datos económicos han sido débiles, pero lo que importa es la tendencia, y en EE UU esta es a la baja. En Europa tienes una moneda más barata, recortes de tipos y aún no hemos visto una tendencia del consumo como en EE UU. Si los comparas, a seis meses vista, Europa tiene mejor pinta. Dicho esto: sigue habiendo un riesgo político importante y estamos muy por detrás en cuestiones como la inteligencia artificial.

SAMUEL SÁNCHEZ

Mercado bajista

Los pesimistas se quedan sin blanca apostando por el colapso bursátil

Operadores en Wall Street. GETTY IMAGES

Ray Dalio y Michael Burry lideran algunos de los 'hedge funds' más agoreros ► La sucesión de máximos del S&P 500 en los últimos meses castiga a inversores de todo el mundo y fuerza severas pérdidas

MIGUEL M. MENDIETA
MADRID

Sacar provecho de la caída de la Bolsa no es una actividad muy popular. Cuando las acciones suben es señal de que la economía va bien, de que las empresas tienen buenas perspectivas y de que los empleados no temen por su trabajo. Por eso es tan duro ser un inversor con una visión bajista. Significa ser un agorero y clamar sobre la llegada del apocalipsis bursátil frente a una multitud que vive feliz con la revalorización de los índices.

En la jerga de Wall Street, a los inversores bajistas se les denomina *osos* –porque pasan largos periodos de hibernación esperando a una fuerte corrección bursátil–, en contraposición con los *toros* –que siempre son combativos y se mueven rápido–. Los osos dormitan durante años a la espera de que caigan las acciones pero, en esta ocasión, a muchos el sueño les está durando demasiado y empiezan a quedarse sin nutrientes.

El índice bursátil S&P 500, que reúne a las mayores cotizadas de Estados Unidos, lleva un año cosechando máximo tras máximo. Después de haberse revalorizado un 24% el pasado ejercicio, muchos pensaban que ya no tendría más recorrido; que dependía demasiado de la evolución de un puñado de compañías tecnológicas –los siete magníficos–; que las valoraciones eran muy excesivas... Pero a mediados de este año el selectivo ya se había anotado otro 15% de rentabilidad.

El inversor bajista más popular del mundo es Michael Burry, quien fue capaz de predecir y sacar provecho de las dos mayores burbujas bursátiles de nuestro tiempo: la de las puntocom en 2000 y la de las hipotecas *subprime* en 2008. El año pasado publicó en la red social X un mensaje inequívoco: "Vende". El gestor llevaba tiempo advirtiendo de lo sobrecalentado que estaba el mercado norteamericano. Predicando con el ejemplo, Burry tomó unas posiciones cortas sobre el S&P 500, valoradas en 1.600 millones de dólares. Pero el mercado se empeñó en seguir subiendo y el famoso inversor tuvo que cerrar su apuesta para no perder hasta la camisa.

Y es que los vaticinios más pesimistas de los mercados no se han cumplido. Como explica Francisco Quintana, director de estrategia de inversión de ING, "todos los analistas que hace un año daban por descontado que la economía de Estados Unidos iba a entrar en recesión han acabado claudicando". Durante un tiempo, el consenso del mercado daba por hecho esa contracción económica. Las fortísimas subidas de tipos que se pusieron en marcha para atajar la inflación iban a matar el consumo, la inversión. El ansiado aterrizaje suave parecía una quimera. Pero Jerome Powell, gobernador de la Reserva Federal, obró el milagro, y la economía norteamericana sigue siendo la locomotora del crecimiento mundial.

Otro *hedge fund* que se precipitó al pronosticar una fuerte caída de la Bolsa fue el de Ray Dalio. El vehículo estrella de Bridgewater Associates, la gestora creada por el mítico inversor, denominado Pure Alpha, registró en 2023 uno de sus peores años, por sus apuestas bajistas. El fondo se dejó un 7,6% en un ejercicio en el que subió tanto la Bolsa como los bonos, en todo el mundo. Lo mismo le pasó a buena parte de los fondos de inversión libre norteamericanos, que ya pronosticaban una corrección que no ha acabado de llegar. Los mejores resultados los lograron vehículos como TCI, que apostaron por inversiones convencionales, en grandes tecnológicas como Alphabet (matriz de Google).

En España no hay mejor ejemplo de oso bursátil que Antoni Fernández, el gestor de Smart Social Sicav. Desde que se creó este vehículo inversor hace casi 10 años, siempre ha mantenido una postura muy bajista. En los años malos para la renta variable, la sicav ha ganado algo de dinero pero, en general, su trayectoria ha sido muy negativa, acumulando más de un 50% de pérdidas. En su último informe mensual, Fernández sigue insistiendo en sus tesis: "Nuestro escenario principal es ver un ciclo fuertemente bajista como el del año 2000 o 2008, donde las Bolsas cayeron un 75% y 60% respectivamente". Para pertrecharse ante ese cataclismo, el gestor mantiene casi toda la cartera en posiciones cortas sobre futuros del índice tecnológico Nasdaq. De momento, en 2024 la sicav pierde otro 10%.

El caso es que las tesis de Fernández parecen razonables. Las compañías tecnológicas de Estados Unidos cotizan a unos múltiplos nunca vistos. Hugo Ferrer, analista bursátil, subraya lo extremadamente largo que está siendo este ciclo alcista, cuyo origen se puede fechar en 2009. A su juicio, "lo más preocupante es que está habiendo una gran desconexión entre la evolución de las grandes tecnológicas y el resto de cotizadas". El inversor asegura que está pendiente de algunos datos macro para cambiar el paso y tomar posiciones con las que sacar provecho a un mercado bajista.

Uno de los momentos de máximo fragor bajista en Estados Unidos ocurrió a partir del cuarto trimestre de 2023, cuando el consenso de mercado vaticinaba una recesión. De acuerdo con datos de la firma de corretaje de Goldman Sachs, durante el año los flujos de apuestas en corto registraron un crecimiento

Defienden que las valoraciones son excesivas pero la corrección no ha llegado

En Reino Unido varios de estos fondos han sucumbido este año a fuertes pérdidas

La corrección no llega al mercado

Retorno total con dividendo En %. Base 24 abril de 2015=0%

Fuente: Bloomberg

BELÉN TRINCADO / CINCO DÍAS

del 20%. Estas apuestas estuvieron lideradas por fondos de inversión libre con estrategias macro, que basan su forma de operar en sus previsiones sobre la evolución económica.

El problema de adoptar estrategias bajistas es que sale muy caro. Sobre todo cuando no se acierta exactamente con el momento exacto de la corrección. Para tomar acciones prestadas o contratar derivados hay que gastarse mucho dinero o jugarse mucho capital. Eso sí, el premio para quien acierta es muy jugoso. De acuerdo con los cálculos de Antoni Fernández, de Smart Social Sicav, si se cumplen sus previsiones sus activos se revalorizarían un 242%. Lo malo es que para cuando acabe la hibernación el oso puede estar ya desnutrido.

En el ensayo de Michael Lewis *The Big Short* se narra cómo varios gestores decidieron jugar diversas estrategias bajistas para sacar partido del pinchazo de las hipotecas *supbrime* en Estados Unidos. Uno de ellos es el mencionado Michael Burry. Durante el relato se ve cómo el gestor va acumulando en su *hedge fund* pérdida tras pérdida, mientras espera a que llegue el colapso. De hecho, acaba despidiendo a todos sus colaboradores y se enfrenta a una rebelión de inversores del fondo, que le piden retirar el dinero, pero él impone un cerrojazo. Al final, Burry se salió con la suya, pero está por ver si en esta ocasión también hay gestores que acierten con la temporización exacta.

Mientras tanto, los inversores bajistas siguen sufriendo. En Reino Unido, por ejemplo, varios *hedge funds* han acabado escaldados después de tratar de apostar contra varias compañías. Firmas como Millennium Management, GLG y Gladstone Capital Management han estado atacando a varias cotizadas británicas en 2024, confiando en que llegara una fuerte corrección. La empresa de supermercados Hargreaves Lansdown, la de ciberseguridad Darktrace o la de videojuegos Keywords Studios tenían en su accionariado varias posiciones bajistas, pero han terminado siendo objetivo de compra por parte de fondos de capital riesgo o rivales más grandes. Eso ha disparado su precio y ha arruinado la estrategia de los bajistas.

Un veterano directivo de un banco estadounidense explica que "las apuestas en corto, a pesar de que en España tienen muy mala reputación y que de vez en cuanto se prohíben, juegan un papel muy importante en el mercado, porque señalan las debilidades, las ineficiencias, los errores de valoración. ¿Que sacan provecho de ello? Por supuesto que sí, pero eso no es intrínsecamente malo". El banquero recuerda el importante papel que jugaron los *hedge funds* bajistas para detectar fraudes como el de Gowex en España o el caso Enron en Estados Unidos.

Fernández, de Smart Social Sicav, se levanta cada mañana en su casa del Ampurdán para mirar cómo evolucionan los índices bursátiles. Está todo el día tratando de detectar pautas del mercado que ratifiquen que el apocalipsis financiero se acerca. De momento, este verano el *oso* bajista deberá seguir hibernando.

Los argumentos a favor de una corrección del mercado

► **La teoría.** Los inversores bajistas tienen algunos argumentos de peso para insistir en que los mercados bursátiles tienen que vivir una importante corrección en los próximos meses. Hay cuestiones técnicas, otras macroeconómicas y de profundidad de mercado. Pero lo cierto es que esas fuertes caídas no acaban de llegar.

► **Un largo ciclo alcista.** Los cánones dictan que un ciclo alcista acaba cuando el índice analizado sufre una corrección de más del 20% desde máximos. En puridad, eso ocurrió en el otoño de 2021, cuando la Bolsa de Estados Unidos cayó a lo largo de varios meses, por los efectos de las subidas de tipos. Pero la recuperación fue relativamente rápida y dos años después volvía a máximos históricos. Al final, el índice S&P acumula una buena racha, con retorno medio anual del 14% en los tres últimos años. En la pandemia ocurrió lo mismo, una brusca corrección y una rapidísima recuperación. Cuando se analiza la rentabilidad de la última década se observa que la renta variable norteamericana ha rentado más del 15%. Para los inversores bajistas, esta prolongada racha positiva es demasiado excepcional, cuando se analiza la evolución histórica.

► **Buenos resultados muy concentrados.** Una de las señales de alarma que citan muchos expertos es que la revalorización del mercado se ha centrado en un puñado de valores muy concreto, fundamentalmente en las grandes tecnológicas como Apple, Alphabet, Amazon, Microsoft o Nvidia. Si se analizan los resultados de la Bolsa norteamericana descontando la evolución de estas compañías, la evolución es casi plana. Para algunos, esta es una clara señal de burbuja.

► **Valoraciones excesivas.** Hay varias formas de medir si una acción está barata. Una de las más habituales es la cantidad de veces que el beneficio anual está recogido en la capitalización bursátil (PER), o compararlo con el nivel de ventas, o mirar en cuánto cotiza respecto al valor en libros. Cogiendo cualquiera de esas métricas la Bolsa norteamericana está cara.

Valor a examen

Grenergy se convierte en el oasis del sector de las renovables

BEATRIZ PÉREZ GALDÓN
MADRID

Grenergy Renovables está a punto de culminar la remontada: ha reducido las pérdidas de 2024 por debajo del 1% cuando llegaron a ser del 31%. La recuperación comenzó el pasado abril, cuando tocó el mínimo anual, y en las últimas sesiones ha llegado al máximo. En este tiempo, el mercado ha premiado la marcha de los resultados y, sobre todo, los nuevos proyectos. Tal es el optimismo que es una de las compañías sin recomendaciones de venta; el 79% se inclina por comprar y el 21% por mantener. Además, está evolucionando mejor que sus comparables; por ejemplo, el sector europeo de energía solar cae el 16% en el ejercicio, y el S&P de energías limpias, el 15%.

Joaquín Robles explica los motivos de este comportamiento. "El sector de las energías renovables está sometido a una gran presión, la caída de los precios energéticos y la subida de los tipos de interés ha reducido la rentabilidad, lo que también ha provocado una caída significativa de la inversión. La diversificación es una de las claves del buen comportamiento de Grenergy, ya que tiene alrededor de 58% de su capacidad en Chile y aspira a incrementarlo hasta el 65%. Los resultados del primer trimestre cumplieron con las expectativas, y en las últimas semanas también se ha visto impulsada por informes positivos".

El experto se refiere, entre otros, a BofA, que ha iniciado la cobertura del valor con la recomendación de compra y el objetivo más alto: 52 euros, que deja un recorrido al alza a los títulos del 52%. La valoración media del consenso de analistas es de 41,26 euros, el 21% más. El banco elogia la construcción del sistema de almacenamiento de energía en baterías (BESS, por sus iniciales en inglés)que está realizando en Chile, uno de los más grandes de Sudamérica y del mundo (4,1 GWh): Oasis de Atacama. Se trata de uno de los principales atractivos destacados por la mayoría de las firmas de inversión.

En esta línea se manifiesta Bestinver Securities. "Oasis Atacama es una oportunidad de inversión. Grenergy se beneficia de las condiciones climáticas del desierto, la reducción del 50% del coste de las baterías en los últimos tres años y del apoyo del Gobierno chileno (con generosa capacidad de pagos)". Por otro lado, considera que "la compañía ha batido a sus pares durante el último año por su perfil de riesgo relativamente bajo al reducir su exposición a los precios del mercado español, asegurando una parte importante del valor generado por sus actividades en España a través de sus enajenaciones". Bestinver Securities espera más noticias en 2024, "en particular la venta de la planta solar fotovoltaica de Ayora en España, que debería poner fin al proyecto Valkyria [que contempla la desinversión de hasta 1,1 GW de activos solares en el país].

Por su parte, Eduardo Imedio, de Renta 4, apunta que "a pesar de que el modelo de negocio planteado en Oasis Atacama exigirá unas fuertes inversiones (1.000 millones), Grenergy podrá mantener un apalancamiento controlado en las 5,5-6,6 veces ebitda en 2026, apoyándose en la rotación de activos (Valkyria más desinversiones en Perú) para su financiación". Imedio continúa pensando que "tiene importantes catalizadores para tener un buen desempeño en el mercado".

En cuanto a posibles riesgos, Ignacio Albizuri, de Miraltabank, habla de "retrasos en la ejecución de proyectos, cambios en las políticas energéticas y regulatorias, y fluctuaciones en los precios de los materiales y equipos. Además, la competencia en las renovables es intensa, lo que podría afectar sus márgenes de beneficio al existir un límite a la escalabilidad. También es crucial monitorear los riesgos asociados a la financiación de nuevos proyectos que en principio debería ser un factor que le ayude siendo el dinero más barato de aquí a 24 meses".

David Ruiz de Andrés, presidente ejecutivo de Grenenergy, en el acto protocolario de la salida a Bolsa de compañía, en 2015. PABLO MONGE

La diversificación geográfica de su negocio ha sido clave para evolucionar mejor que otras compañías

Las acciones tienen un potencial de revalorización del 21% y no tienen ningún consejo de venta

Una 'small cap' que sube el 170% en menos de cinco años

► Evolución. Grenergy Renovables salió a cotizar en julio de 2015 en BME Growth (antiguo MAB); en la primera sesión subió el 50%. En diciembre de 2019 saltó al mercado continuo, siendo la única incorporación en el ejercicio; desde entonces sube el 170%. Con el ascenso de los últimos meses esta *small cap* ha superado los 1.000 millones de capitalización, frente a los 1.400 millones de Solaria, que cotiza en el Ibex 35 y cae en el año el 39%.

► Recompra. Llevó a cabo en mayo una reducción de capital del 4,30%, mediante la amortización de acciones propias, poniendo así fin al plan de recompra que había lanzado en octubre de 2023 con el objetivo de retribuir al accionista mediante el incremento del beneficio por acción. Desde Renta 4 calculan que la compañía ha recomprado en torno a 35,6 millones de euros (el 88,9% del total), a un precio medio de 26,98 euros.

Ibex 35

	Cierre Euros	Variación Euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de Euros	Último dividendo anunciado Neto (Euros)	Último dividendo anunciado Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Acciona	**109**	0,1	**0,09**	110,2	107,1	137.736	14.940.824,2	**5.979,4**	4,89	02/07/2024	**4,48**	144,45	99,86	-18,3	**ANA**
Acciona Energía	**18,92**	-0,15	**-0,79**	19,35	18,6	529.849	10.002.401,1	**6.144,5**	0,49	18/06/2024	**2,58**	30,14	18,49	-32,09	**ANE**
Acerinox	**9,85**	-0,13	**-1,3**	10,03	9,83	571.584	5.680.923,1	**2.456**	0,31	17/07/2024	**3,15**	10,81	8,67	-6,34	**ACX**
ACS	**38,68**	-0,18	**-0,46**	39,06	38,3	561.895	21.718.947,8	**10.508**	0,46	02/07/2024	**0,13**	42,1	29,05	-3,24	**ACS**
Aena	**190,3**	-0,7	**-0,37**	192,1	189,9	124.409	23.714.935,8	**28.545**	7,66	03/05/2024	**4,03**	192,5	131,5	16,39	**AENA**
Amadeus	**62,54**	-0,82	**-1,29**	63,86	62,54	477.653	29.975.010,02	**28.174,2**	0,8	02/07/2024	**1,98**	69,22	52,56	-2,34	**AMS**
ArcelorMittal	**21,48**	-0,18	**-0,83**	21,74	21,39	119.147	2.572.071,63	**18.318,4**	0,23	16/05/2024	**1,89**	26,94	19,92	-15,6	**MTS**
Banco Sabadell	**1,873**	-0,013	**-0,69**	1,89	1,853	8.595.957	16.101.042,85	**10.186,8**	0,03	16/04/2024	**1,6**	1,97	1,01	69,41	**SAB**
Banco Santander	**4,445**	-0,062	**-1,38**	4,528	4,402	17.625.248	78.449.789,29	**68.872**	0,1	29/04/2024	**3,16**	4,93	3,22	19,25	**SAN**
Bankinter	**7,636**	-0,148	**-1,9**	7,786	7,564	2.016.983	15.404.384,71	**6.863,7**	0,11	24/06/2024	**9,49**	8,2	5,49	34,3	**BKT**
BBVA	**9,614**	0,008	**0,08**	9,674	9,492	6.295.733	60.446.785,35	**55.408,2**	0,39	08/04/2024	**5,72**	11,28	6,69	16,78	**BBVA**
CaixaBank	**5,074**	-0,06	**-1,17**	5,132	5,018	6.157.236	31.259.041,94	**36.878,3**	0,39	28/03/2024	**4,54**	5,32	3,49	37,79	**CABK**
Cellnex Telecom	**31,39**	0,08	**0,26**	31,51	31,05	816.208	25.588.177,26	**22.176,3**	0,02	13/06/2024	**0,18**	38,82	26,02	-12,2	**CLNX**
Colonial	**5,695**	0,105	**1,88**	5,695	5,61	1.294.141	7.344.360,43	**3.073,1**	0,27	19/06/2024	**4,39**	6,71	4,81	-14,66	**COL**
Enagás	**12,96**	-0,19	**-1,44**	13,16	12,87	1.228.294	15.954.353,61	**3.395,4**	1,04	02/07/2024	**13,43**	17,24	12,77	-13,86	**ENG**
Endesa	**18,3**	0,225	**1,24**	18,365	18,06	1.075.815	19.646.309,23	**19.375,2**	0,5	27/06/2024	**14,13**	20,18	15,85	-2,09	**ELE**
Ferrovial	**37,38**	0,24	**0,65**	37,68	37,14	982.911	36.775.534,68	**27.863,4**	0,29	20/05/2024	**1,14**	37,68	27,25	12,48	**FER**
Fluidra	**19,44**	-0,15	**-0,77**	19,74	19,43	227.126	4.453.942,44	**3.735**	0,3	29/11/2024	**1,8**	24,42	15,32	3,93	**FDR**
Grifols	**8,99**	0,36	**4,17**	8,998	8,63	2.329.747	20.720.189,85	**3.830,9**	0,36	03/06/2021	**-**	15,92	6,36	-44,16	**GRF**
IAG	**2,042**	-0,021	**-1,02**	2,078	2,042	10.475.841	21.550.948	**10.151,8**	0,15	14/09/2020	**-**	2,18	1,58	15,83	**IAG**
Iberdrola	**11,875**	0,04	**0,34**	11,915	11,775	10.378.824	123.056.881,94	**74.100**	0,7	04/07/2024	**0,04**	12,53	9,88	-0,29	**IBE**
Inditex	**45,42**	-0,27	**-0,59**	45,93	45,26	1.167.646	53.098.262,24	**141.558,3**	0,77	29/04/2024	**2,64**	47,68	32,32	15,88	**ITX**
Indra Sistemas	**19,2**	0,05	**0,26**	19,4	19,13	284.983	5.484.536,56	**3.391,8**	0,25	09/07/2024	**1,3**	22,04	11,45	36,79	**IDR**
Logista	**27,02**	-0,08	**-0,3**	27,24	26,94	85.326	2.310.177,5	**3.586,9**	1,36	27/02/2024	**6,85**	27,72	22,3	10,7	**LOG**
Mapfre	**2,108**	-0,028	**-1,31**	2,146	2,092	2.288.919	4.836.236,65	**6.491,7**	0,09	22/05/2024	**6,9**	2,39	1,76	9,93	**MAP**
Meliá Hotels	**7,55**	-0,27	**-3,45**	7,82	7,5	611.823	4.687.189,11	**1.664**	0,18	05/07/2024	**1,24**	8,18	5,07	31,21	**MEL**
Merlin Prop.	**10,74**	0,11	**1,03**	10,74	10,6	770.317	8.249.640,46	**5.045,3**	0,24	17/05/2024	**4,12**	11,27	7,46	5,67	**MRL**
Naturgy	**21,28**	0,32	**1,53**	21,34	20,92	581.876	12.321.470,56	**20.633,4**	0,4	05/04/2024	**4,7**	28,44	19,51	-22,37	**NTGY**
Redeia	**16,34**	0,14	**0,86**	16,34	16,11	1.033.427	16.844.385,7	**8.841,2**	0,73	27/06/2024	**6,12**	17,53	14,36	8,65	**RED**
Repsol	**14,37**	-0,26	**-1,78**	14,66	14,32	2.916.176	42.094.313,82	**17.494**	0,5	04/07/2024	**6,26**	16,22	12,48	8,77	**REP**
Rovi	**85,5**	0,55	**0,65**	86,75	84,8	50.800	4.357.196,2	**4.618,4**	1,29	08/07/2024	**1,29**	94,8	37,96	41,11	**ROVI**
Sacyr	**3,398**	-0,01	**-0,29**	3,428	3,368	1.383.966	4.715.480,71	**2.590,2**	0,06	12/01/2024	**-**	3,77	2,6	9,02	**SCYR**
Solaria	**11,78**	0,4	**3,51**	11,83	11,38	555.195	6.445.785,02	**1.471,9**	-	03/10/2011	**-**	18,92	9,29	-38,85	**SLR**
Telefónica	**3,974**	-0,006	**-0,15**	3,999	3,958	6.465.187	25.693.532,26	**22.533,2**	0,15	17/12/2024	**7,55**	4,48	3,49	12,62	**TEF**
Unicaja Banco	**1,279**	-0,015	**-1,16**	1,296	1,273	2.583.844	3.313.152,59	**3.395,5**	0,05	17/04/2024	**3,89**	1,36	0,83	45,39	**UNI**

Mercado continuo

	Cierre Euros	Variación Euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de Euros	Último dividendo anunciado Neto (Euros)	Último dividendo anunciado Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Adolfo Domínguez	**4,94**	=	=	5,1	5	247	1.245	**46,4**	-	28/07/2010	**-**	6,85	4,26	-1,2	**ADZ**
Aedas Homes	**22**	=	=	22,15	21,8	8.984	197.790,45	**961,4**	2,25	22/03/2024	**15,45**	23	14,88	20,75	**AEDAS**
Airbus	**136,8**	0,92	**0,68**	138,3	136,28	5.050	693.089,84	**108.035,8**	2,8	16/04/2024	**1,32**	175	120,6	-3,19	**AIR**
Airtificial	**0,129**	0	**0,31**	0,13	0,127	641.061	82.674,67	**171,5**	-		**-**	0,18	0,11	-0,62	**AI**
Alantra	**9,04**	-0,02	**-0,22**	9,06	9,04	4.961	44.871,02	**349,2**	0,08	08/05/2024	**0,88**	10,5	7,8	7,35	**ALNT**
Almirall	**9,315**	-0,095	**-1,01**	9,475	9,295	111.992	1.048.490,72	**1.988,5**	0,18	17/05/2024	**2**	10,08	7,67	11,69	**ALM**
Amper	**0,099**	-0,002	**-1,7**	0,102	0,098	1.058.891	106.265,26	**147,4**	-		**-**	0,13	0,07	19,86	**AMP**
AmRest	**5,63**	0,11	**1,99**	5,98	5,54	4.460	25.587,18	**1.236,1**	-		**-**	6,83	5,01	-10,53	**EAT**
Aperam	**26,24**	0,36	**1,39**	26,24	25,32	1.020	26.755,86	**1.920,4**	0,5	10/05/2024	**7,67**	33,87	23,8	-21,53	**APAM**
Applus Services	**12,8**	0,02	**0,16**	12,8	12,78	2.988	38.237,14	**1.652,1**	0,16	04/07/2023	**1,25**	13,16	9,43	27,8	**APPS**
Arima	**8,4**	0,02	**0,24**	8,4	8,38	848	7.121,86	**238,8**	-		**-**	8,7	5,85	31,97	**ARM**
Atresmedia	**4,485**	0,01	**0,22**	4,505	4,46	112.941	506.457,57	**1.007,1**	0,24	18/06/2024	**4,01**	5,42	3,38	24,51	**A3M**
Atrys Health	**3,84**	0,14	**3,78**	3,89	3,73	9.263	35.431,86	**291,9**	-		**-**	5,2	2,77	0,82	**ATRY**
Audax	**1,874**	-0,012	**-0,64**	1,9	1,864	91.991	172.713,49	**849,7**	0,02	14/07/2021	**-**	2	1,07	45,08	**ADX**
Azkoyen	**6,36**	-0,12	**-1,85**	6,54	6,36	4.449	28.710,9	**157,9**	0,36	03/07/2024	**5,56**	6,94	5,54	1,89	**AZK**
Berkeley	**0,222**	-0,004	**-1,77**	0,227	0,221	236.060	52.529,55	**98,7**	-		**-**	0,45	0,16	29	**BKY**
Bodegas Riojanas	**3,94**	-0,34	**-7,94**	4,08	3,84	7.962	31.007,7	**19,5**	0,1	13/09/2023	**2,49**	5,2	3,74	-7,36	**RIO**
Borges	**2,84**	-0,1	**-3,52**	-	-	-	-	**65,3**	-		**-**	2,94	2,34	10,94	**BAIN**
CAF	**34,85**	-0,15	**-0,43**	35,55	34,8	24.722	869.998,1	**1.194,7**	1,11	04/07/2024	**3,19**	36,1	27,05	7,36	**CAF**
Caja Mediterraneo	**1,34**	=	=	-	-	-	-	**67**	-		**-**	-	-	=	**CAM**
Catalana Occidente	**38**	-0,65	**-1,68**	38,8	37,85	24.966	951.552,45	**4.560**	0,54	08/07/2024	**2,98**	39,4	27,5	25,08	**GCO**
Cevasa	**5,8**	=	=	-	-	-	-	**134,9**	0,22	01/07/2024	**3,79**	6,85	5,6	-3,33	**CEV**
CIE Automotive	**26,3**	0,2	**0,77**	26,4	26,05	17.946	471.135,9	**3.150,9**	0,45	04/07/2024	**3,42**	29,16	23,7	1,48	**CIE**
Cleop	**1,15**	=	=	-	-	-	-	**17**	-		**-**	-	-	=	**CLEO**
Clínica Baviera	**29**	1	**3,57**	29	28	3.429	98.647,7	**472,9**	0,8	16/07/2024	**8,17**	29,3	18,4	21,74	**CBAV**
Coca-Cola EP	**67,6**	=	=	68,3	67,3	355	24.030,5	**31.075,1**	0,74	09/05/2024	**2,83**	71,5	53	11,92	**CCEP**
Corp. Fin. Alba	**51**	-0,1	**-0,2**	51,3	50,9	26.500	1.352.368	**3.021,5**	0,96	21/06/2024	**1,88**	53	45,25	6,46	**ALB**
Deoleo	**0,228**	0,001	**0,44**	0,231	0,225	255.006	57.949,64	**114**	-		**-**	0,28	0,19	-0,44	**OLE**
DESA	**13,2**	=	=	-	-	-	-	**24,1**	0,28	05/06/2024	**-**	14,5	10,8	12,5	**DESA**
Dia	**0,013**	0	**-0,79**	0,013	0,013	2.750.416	34.723,88	**731,6**	0,18	13/07/2021	**-**	0,02	0,01	7,63	**DIA**
Dominion	**3,195**	-0,065	**-1,99**	3,22	3,16	162.882	519.518,9	**482,9**	0,1	05/07/2024	**3,06**	3,9	2,98	-2,98	**DOM**
Duro Felguera	**0,566**	0,003	**0,53**	0,566	0,552	44.738	25.106,4	**122,7**	-		**-**	0,76	0,52	-13,65	**MDF**
Ebro Foods	**15,52**	-0,1	**-0,64**	15,7	15,5	23.671	368.177,3	**2.388**	0,22	27/09/2024	**3,67**	17	14,36	0,64	**EBRO**
Ecoener	**3,71**	0,04	**1,09**	3,72	3,7	664	2.460,67	**211,3**	-		**-**	5,3	3,05	-13,44	**ENER**
eDreams Odigeo	**6,63**	-0,09	**-1,34**	6,75	6,62	17.633	117.315,77	**846**	-		**-**	7,73	5,47	-12,39	**EDR**
Elecnor	**19,44**	-0,14	**-0,72**	19,66	19,36	21.957	427.926,1	**1.691,3**	0,4	03/06/2024	**0,35**	21,45	12,8	0,15	**ENO**
Ence	**3,382**	-0,016	**-0,47**	3,436	3,382	513.256	1.748.960,7	**832,9**	0,29	16/05/2023	**16,68**	3,63	2,62	19,99	**ENC**
Ercros	**3,95**	=	=	3,98	3,92	48.254	190.766,74	**361,2**	0,15	08/07/2024	**2,43**	3,98	2,26	49,62	**ECR**
Faes Farma	**3,5**	0,02	**0,57**	3,51	3,47	101.351	354.664,83	**1.106,8**	0,12	04/07/2024	**4,43**	3,83	2,87	10,13	**FAE**
FCC	**13,34**	0,1	**0,76**	13,4	13,22	8.463	112.682,32	**5.817,7**	0,5	02/07/2024	**-**	15,4	11,52	-9,07	**FCC**
GAM	**1,34**	-0,01	**-0,75**	-	-	-	-	**125,8**	-	27/10/2020	**-**	1,55	1,18	13,56	**GAM**
Gestamp Autom.	**2,88**	0,015	**0,52**	2,89	2,84	483.506	1.387.867,92	**1.657,5**	0,08	01/07/2024	**5,11**	4,64	2,62	-18,33	**GEST**
Grenergy Renov.	**34,45**	0,3	**0,88**	34,5	33,85	19.453	668.231,3	**1.054,6**	-		**-**	35,25	18,2	-0,26	**GRE**
Grifols	**6,44**	0,18	**2,88**	6,5	6,2	241.470	1.552.405,02	**1.683,6**	0,37	03/06/2021	**-**	10,98	4,84	-40,66	**GRF.P**
GRUPO EZENTIS	**0,185**	-0,002	**-1,07**	0,188	0,184	189.774	35.085,97	**85,8**	-		**-**	-	-	87	**EZE**
Grupo San José	**4,36**	-0,07	**-1,58**	4,48	4,36	6.901	30.459,26	**283,5**	0,15	21/05/2024	**3,44**	5,04	3,4	28,03	**GSJ**
Iberdrola	**0,347**	0,001	**0,4**	0,35	0,346	86.938.399	30.234.003,48	**-**	-		**-**	-	-	=	**IBE.D**
Iberpapel	**19,15**	-0,1	**-0,52**	19,25	19,1	1.588	30.386,6	**205,9**	0,5	13/06/2024	**1,31**	20,3	14,85	6,94	**IBG**
Inmobiliaria del Sur	**8,35**	-1,2	**-14,37**	-	-	-	-	**154**	0,15	27/06/2024	**-**	8,9	6,3	19,29	**ISUR**
Innovative Ecosystem	**0,565**	=	=	-	-	-	-	**32,6**	-		**-**	-	-	-19,29	**ISE**

Mercado continuo

	Cierre Euros	Variación Euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de Euros	Último dividendo anunciado Neto (Euros)	Último dividendo anunciado Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Lar España	**6,89**	-0,05	**-0,72**	6,96	6,87	19.322	133.257	**576,6**	0,79	24/04/2024	**8,67**	7,69	5,15	12,85	**LRE**
Libertas 7	**1,56**	0,1	**6,85**	1,56	1,56	11.636	18.152,16	**34,2**	0,02	12/06/2024	**1,28**	1,79	0,91	43,14	**LIB**
Línea Directa	**1,12**	-0,006	**-0,53**	1,136	1,12	444.081	499.319,24	**1.219**	0	05/04/2023	**4,33**	1,21	0,8	32,31	**LDA**
Lingotes Especiales	**8,48**	0,08	**0,95**	8,48	8,18	7.223	60.603,42	**84,6**	0,4	11/07/2024	**4,73**	8,76	6,04	37,25	**LGT**
Metrovacesa	**8,1**	0,04	**0,5**	8,17	8,06	5.997	48.765,58	**1.237,7**	0,36	21/05/2024	**16,91**	9,96	7,02	-0,25	**MVC**
MFE-MEDIA	**3,236**	-0,048	**-1,46**	3,298	3,22	6.030	19.463,67	**1.073,4**	-	22/07/2024	**7,73**	3,39	1,65	40,76	**MFEA**
Miquel y Costas	**13,4**	0,15	**1,13**	13,5	13,05	3.134	41.766,6	**522**	0,12	15/07/2024	**3,45**	13,7	10,1	12,48	**MCM**
Montebalito	**1,39**	-0,01	**-0,71**	1,39	1,33	3.079	4.185,95	**44,5**	0,06	29/06/2022	**-**	1,53	1,19	-4,11	**MTB**
Naturhouse	**1,64**	-0,005	**-0,3**	1,66	1,62	35.499	58.381,61	**98,4**	0,05	29/08/2024	**3,05**	1,93	1,55	1,54	**NTH**
Neinor Homes	**12,94**	-0,04	**-0,31**	13,02	12,94	68.477	889.162,34	**970,1**	0,53	29/07/2024	**7,96**	13,04	7,85	22,92	**HOME**
Nextil	**0,318**	0,004	**1,27**	0,318	0,312	49.799	15.681,73	**109,9**	-		**-**	0,62	0,28	-17,37	**NXT**
NH Hotel	**4,1**	0,06	**1,49**	4,11	4,05	17.849	72.902,33	**1.790,9**	0,15	12/06/2019	**-**	4,81	3,8	-3,58	**NHH**
Nicolás Correa	**6,66**	0,04	**0,6**	6,66	6,56	1.284	8.506,36	**81**	0,27	02/05/2024	**4,1**	7,36	5,5	1,85	**NEA**
Nyesa	**0,004**	=	=	0,004	0,004	6.952.430	30.590,39	**4,4**	-		**-**	0,01	0	-8,33	**NYE**
OHLA	**0,35**	-0,004	**-1,07**	0,359	0,348	894.038	314.574,5	**206,9**	0,35	04/06/2018	**-**	0,52	0,31	-21,31	**OHLA**
Oryzon Genomics	**1,814**	-0,006	**-0,33**	1,83	1,792	51.419	93.418,95	**116,1**	-		**-**	2,39	1,55	-3,6	**ORY**
Pescanova	**0,374**	-0,006	**-1,58**	0,381	0,373	12.569	4.717,52	**10,7**	-	12/07/2012	**-**	0,57	0,2	85,37	**PVA**
PharmaMar	**33,38**	0,48	**1,46**	33,92	33,14	15.419	515.936,84	**612,7**	0,65	12/06/2024	**1,95**	43,92	26,16	-19,91	**PHM**
Prim	**10,2**	=	=	10,25	10,2	922	9.410,9	**173,8**	0,11	17/07/2024	**3,6**	12,05	9,5	-2,39	**PRM**
PRISA	**0,387**	0,005	**1,31**	0,387	0,372	23.538	8.866,45	**420,4**	-		**-**	0,41	0,27	31,72	**PRS**
Prosegur	**1,786**	0,01	**0,56**	1,816	1,768	188.506	337.568,5	**973,4**	0,07	19/12/2023	**10,62**	1,92	1,35	0,91	**PSG**
Prosegur Cash	**0,526**	=	=	0,527	0,521	233.697	122.464,42	**781,1**	0,01	10/05/2024	**3,17**	0,67	0,45	-2,05	**CASH**
Puig Brands	**25,56**	-0,14	**-0,54**	25,91	25,56	99.627	2.555.703,55	**4.468,4**	-		**-**	-	-	=	**PUIG**
Realia	**0,972**	=	=	0,996	0,966	7.035	6.946,98	**798,9**	0,05	19/07/2023	**5,13**	1,11	0,92	-8,3	**RLIA**
Reig Jofre	**2,77**	0,02	**0,73**	2,79	2,75	10.496	29.072	**222,5**	-	17/05/2024	**-**	3,38	2,15	22,22	**RJF**
Renta 4 Banco	**10,5**	-0,1	**-0,94**	10,6	10,5	1.690	17.800,4	**427,3**	0,12	10/04/2024	**4**	11	9,9	3,92	**R4**
Renta Corporación	**0,828**	=	=	0,828	0,828	354	293,11	**27,2**	0,07	19/04/2022	**4,51**	1,25	0,75	3,5	**REN**
Soltec	**2,155**	-0,01	**-0,46**	2,185	2,115	64.896	139.968,66	**206,1**	-		**-**	4,43	1,97	-37,1	**SOL**
Squirrel	**1,62**	=	=	1,625	1,62	9.040	14.644,88	**147,3**	-		**-**	2,3	1,29	8,72	**SQRL**
Talgo	**4,095**	-0,015	**-0,36**	4,135	4,085	89.964	368.884,03	**507,2**	0,09	07/07/2023	**1,9**	4,8	3,16	-6,38	**TLGO**
Técnicas Reunidas	**12,25**	-0,28	**-2,23**	12,65	12,23	170.644	2.124.035,02	**1.282,7**	0,26	11/07/2018	**-**	13,53	6,99	50,06	**TRE**
Tubacex	**3,17**	=	=	3,2	3,16	87.527	278.260,15	**401,2**	0,12	02/07/2024	**3,73**	3,69	2,7	-9,43	**TUB**
Tubos Reunidos	**0,646**	-0,002	**-0,31**	0,662	0,645	393.484	255.373,69	**112,8**	-		**-**	0,91	0,5	0,47	**TRG**
Urbas	**0,004**	=	=	0,004	0,003	240.648.255	863.891,67	**54,9**	-		**-**	0,01	0	-18,6	**UBS**
Vidrala	**103,2**	1,2	**1,18**	104,4	102,4	27.027	2.792.251,4	**3.329,6**	1,02	11/07/2024	**0,99**	113,6	65,66	8,74	**VID**
Viscofan	**61,2**	0,2	**0,33**	61,9	60,9	15.806	969.034,1	**2.845,8**	1,59	28/05/2024	**3,17**	64,9	51,6	13,81	**VIS**
Vocento	**0,826**	0,016	**1,98**	0,828	0,776	55.569	45.066,81	**102,7**	0,05	28/04/2023	**5,57**	1,05	0,51	47,27	**VOC**

Euro Stoxx

	Cierre Euros	Variación Euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de Euros	Último dividendo anunciado Neto (Euros)	Último dividendo anunciado Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
AB InBev	**55,14**	-0,64	**-1,15**	55,88	55,1	830.794	45.928.130	**111.341,00**	0,82	03/05/2024	**0,82**	62,16	49,17	-5,61	**ABI**
Adidas	**220,3**	0,80	**0,36**	223,1	218,8	295.332	65.229.250	**39.654,00**	0,70	17/05/2024	**0,70**	236,30	154,64	19,62	**ADS**
Adyen	**1138,2**	4,20	**0,37**	1165,8	1137,2	54.000	61.995.260	**35.337,15**	-		**0,00**	1.699,20	602,80	-2,43	**ADYEN**
Ahold Delhaize	**28,13**	0,06	**0,21**	28,26	28,02	1.138.548	32.028.880	**26.353,25**	0,61	12/04/2024	**1,10**	31,88	25,40	8,13	**AD**
Air Liquide	**163,46**	-1,94	**-1,17**	165,32	162,76	480.935	78.744.730	**94.500,28**	2,91	20/05/2024	**2,91**	179,47	137,60	2,09	**AI**
Airbus	**136,28**	0,18	**0,13**	138,14	136,16	932.154	127.527.600	**107.972,42**	1,00	16/04/2024	**1,80**	171,71	119,54	-1,90	**AIR**
Allianz	**260,9**	-0,70	**-0,27**	262,8	259,2	414.259	108.147.500	**102.199,48**	13,80	09/05/2024	**11,40**	280,00	202,35	7,83	**ALV**
ASML	**993**	8,80	**0,89**	999,5	988,1	315.286	313.379.700	**396.787,49**	1,75	26/04/2024	**6,10**	999,50	534,40	45,67	**ASML**
Axa	**31,96**	-0,12	**-0,37**	32,35	31,78	2.969.546	95.132.980	**72.597,24**	1,98	30/04/2024	**1,98**	35,19	25,21	8,38	**CS**
Banco Santander	**4,445**	-0,06	**-1,38**	4,5275	4,4015	18.109.248	80.637.150	**68.872,05**	0,08	29/04/2024	**0,14**	4,93	3,22	17,61	**SAN**
BASF	**45,12**	-0,33	**-0,73**	45,93	44,985	1.431.802	64.934.830	**40.270,60**	3,40	26/04/2024	**3,40**	54,93	40,25	-7,50	**BAS**
Bayer	**26,165**	-0,04	**-0,15**	26,61	25,98	1.721.022	45.284.950	**25.705,13**	0,11	29/04/2024	**0,11**	53,80	24,96	-22,20	**BAYN**
BBVA	**9,614**	0,01	**0,08**	9,674	9,492	6.295.733	60.446.800	**55.408,23**	0,32	08/04/2024	**0,45**	11,28	6,69	16,87	**BBVA**
BMW	**87,7**	-0,46	**-0,52**	89,06	87,36	711.019	62.593.460	**55.664,82**	6,00	16/05/2024	**6,00**	115,35	86,54	-12,98	**BMW**
BNP Paribas SA	**63,66**	-0,26	**-0,41**	64,1	63,17	2.358.461	150.158.300	**71.987,41**	4,60	21/05/2024	**4,60**	73,08	52,82	1,71	**BNP**
Cie de Saint-Gobain	**77,34**	-0,10	**-0,13**	78,16	77,08	643.467	49.874.420	**38.979,81**	2,10	10/06/2024	**2,00**	82,76	48,87	16,02	**SGO**
Danone	**58,56**	-0,30	**-0,51**	59,14	58,26	1.052.427	61.673.760	**39.794,68**	2,10	03/05/2024	**2,10**	63,80	50,59	-0,20	**BN**
Deutsche Boerse	**187,25**	-2,95	**-1,55**	190,75	186,1	426.798	80.059.060	**35.577,50**	3,80	15/05/2024	**3,80**	194,85	152,60	0,40	**DB1**
DHL Group	**40,12**	0,24	**0,60**	40,44	39,85	2.211.121	88.799.700	**48.144,00**	1,85	06/05/2024	**1,85**	47,05	36,04	-10,56	**DHL**
Deutsche Telekom	**23,83**	0,08	**0,34**	24	23,78	4.774.251	113.890.900	**118.827,31**	0,77	11/04/2024	**0,77**	24,00	18,50	9,56	**DTE**
Enel	**6,706**	0,06	**0,86**	6,723	6,639	16.432.257	110.060.300	**68.177,76**	0,22		**0,43**	6,89	5,47	-0,36	**ENEL**
Eni	**14,454**	-0,15	**-1,04**	14,656	14,408	6.433.867	93.338.950	**47.474,03**	0,25	20/05/2024	**0,94**	15,83	12,94	-5,82	**ENI**
Essilor	**202,3**	-1,50	**-0,74**	204,9	200,5	277.242	56.119.380	**91.816,57**	3,95	06/05/2024	**0,00**	212,40	159,68	11,40	**EL**
Ferrari	**387,9**	-5,40	**-1,37**	396	387	192.213	75.063.020	**69.859,72**	2,44	22/04/2024	**2,44**	410,10	268,20	27,10	**RACE**
Hermes Inter.	**2116**	-6,00	**-0,28**	2140	2106	35.577	75.410.540	**223.384,88**	-	02/05/2024	**15,00**	2.425,12	1.633,67	10,77	**RMS**
Iberdrola	**11,875**	0,04	**0,34**	11,915	11,775	10.378.824	123.056.900	**76.331,45**	0,28	04/07/2024	**0,55**	12,53	9,88	0,08	**IBE**
Inditex	**45,42**	-0,27	**-0,59**	45,93	45,26	1.167.646	53.098.270	**141.558,33**	0,27	29/04/2024	**1,04**	47,68	32,13	15,19	**ITX**
Infineon	**35,78**	0,80	**2,29**	36,23	35,265	3.213.070	115.151.200	**46.725,86**	0,35	26/02/2024	**0,35**	40,27	27,07	-5,34	**IFX**
ING	**16,508**	-0,08	**-0,48**	16,646	16,412	5.047.315	83.438.340	**54.532,23**	0,76	24/04/2024	**1,11**	16,66	11,43	22,05	**INGA**
Intesa Sanpaolo	**3,5495**	-0,03	**-0,84**	3,597	3,523	53.071.128	188.951.500	**64.894,80**	0,15	20/05/2024	**0,30**	3,77	2,31	34,27	**ISP**
Kering	**335,05**	-0,80	**-0,24**	341,3	333,4	100.590	33.839.400	**41.352,13**	-	02/05/2024	**14,00**	546,80	299,20	-16,03	**KER**
L'Oreal	**410,05**	2,05	**0,50**	411,85	408,2	234.261	96.001.700	**219.264,18**	6,60	26/04/2024	**6,60**	461,85	372,00	-9,01	**OR**
LVMH	**716,4**	-3,40	**-0,47**	726	712,6	172.452	123.943.600	**358.301,51**	7,50	23/04/2024	**-**	892,70	644,00	-2,34	**MC**
Mercedes Benz	**65,47**	-0,47	**-0,71**	66,25	65,18	1.852.800	121.655.300	**70.042,26**	5,30	09/05/2024	**5,30**	77,45	55,08	4,67	**MBG**
Munich Re	**445,6**	-4,60	**-1,02**	450,9	444,3	205.057	91.681.180	**59.603,58**	15,00	26/04/2024	**15,00**	473,60	324,70	18,79	**MUV2**
Nokia	**3,6085**	-0,01	**-0,26**	3,638	3,5845	7.667.637	27.686.350	**20.256,30**	0,03	22/04/2024	**0,13**	3,93	2,70	18,23	**NOKIA**
Nordea	**11,14**	-0,23	**-1,98**	11,365	11,12	4.794.514	53.642.860	**39.052,24**	0,92	22/03/2024	**0,92**	11,79	9,68	-0,77	**NDA**
Pernod Ricard	**130,15**	-0,50	**-0,38**	132,3	130,15	384.050	50.245.220	**32.970,74**	2,35	17/07/2024	**4,70**	204,90	125,30	-18,53	**RI**
Prosus	**32,835**	-0,34	**-1,02**	33,29	32,58	2.587.182	85.182.180	**84.671,85**	0,10	02/11/2023	**0,00**	36,63	23,76	21,68	**PRX**
Safran	**202,5**	-2,20	**-1,07**	207	201,5	571.047	116.879.100	**86.520,26**	2,20	28/05/2024	**2,20**	218,90	133,66	26,99	**SAF**
Sanofi	**90,94**	-0,06	**-0,07**	91,56	90,53	1.024.381	93.210.180	**115.163,01**	-	13/05/2024	**3,76**	104,32	80,60	1,31	**SAN**
SAP	**189,08**	2,06	**1,10**	190,84	187,96	1.003.301	190.026.400	**220.699,67**	2,20	16/05/2024	**2,05**	190,96	118,52	35,56	**SAP**
Schneider Elec.	**227,75**	-2,80	**-1,21**	232	227	489.761	112.161.900	**130.755,34**	3,50	28/05/2024	**3,50**	239,00	134,38	25,29	**SU**
Siemens	**177,12**	-0,22	**-0,12**	180,42	176,38	787.561	140.450.700	**141.696,00**	4,70	09/02/2024	**4,70**	188,88	119,48	4,24	**SIE**
Stellantis	**18,108**	-0,19	**-1,04**	18,486	18,02	6.570.531	119.755.900	**54.569,94**	1,55	22/04/2024	**1,55**	27,35	15,80	-14,38	**STLAM**
Total Energies	**65,36**	-0,43	**-0,65**	65,88	64,96	3.001.682	196.292.700	**156.004,29**	0,79	25/09/2024	**2,78**	70,11	50,55	6,10	**TTE**
UniCredit	**37,015**	-0,01	**-0,03**	37,485	36,71	7.912.892	293.575.500	**60.592,69**	1,80	22/04/2024	**1,78**	37,49	20,44	50,68	**UCG**
Vinci	**105,2**	1,90	**1,84**	105,8	103,9	1.322.540	139.034.200	**61.912,22**	3,45	23/04/2024	**4,50**	120,62	97,44	-7,48	**DG**
Volkswagen AG	**106,85**	-0,75	**-0,70**	108,45	106,55	711.334	76.310.020	**55.112,62**	9,06	30/05/2024	**9,00**	128,60	97,83	-4,43	**VOW3**
Wolters Kluwer	**153**	-0,30	**-0,20**	154,2	152,75	250.525	38.380.620	**38.022,97**	1,36	27/08/2024	**2,08**	156,60	107,00	18,88	**WKL**

BME Growth

Nombre	Cierre	Var. euros	Var. %	Volumen	Efectivo	Var. año %
Adriano Care	10,3	=	=	-	-	0,98
ADVERO Prop	10,9	=	=	-	-	-0,92
Aeternal Mentis	8,55	=	=	-	-	-8,06
Agile Content	3,84	-0,06	-1,54	4.288	16.674,48	18,18
Albirana Prop	17,6	=	=	-	-	-37,77
All Iron RE I	9,4	0,15	1,62	540	5.076	-5,61
Alquiber Qlty	8,45	-0,05	-0,59	-	-	-17,96
Altia Consult	5	0,4	8,7	600	3.000	7,98
Arrienda Rental	2,92	=	=	-	-	0,69
Arteche Lantegi	5,95	0,4	7,21	15.885	93.145	38,75
Asturiana Lamin	0,121	0,002	1,26	52.041	6.098,26	-31,12
Atom Hoteles	13,8	=	=	-	-	28,97
ATSistemas	4,54	=	=	2.380	10.848,20	39,26
Axon Ptr Grp	14,5	0,6	4,32	200	2.900	-20,57
Barcino Prop	1	=	=	-	-	3
Biotechnol Ast	0,344	0,008	2,38	135.368	46.120,85	-15,15
Castellana Prop	6,5	=	=	-	-	-0,78
Catenon	0,79	=	=	530	418,7	-7,28
CLERHP Estruct	4,43	-0,25	-5,34	22.423	101.958,21	11,43
Clever Global	0,167	=	=	-	-	62,04
Commcenter	2,02	=	=	-	-	-6,6
Corpfin CPR II	0,059	=	=	-	-	6,14
Corpfin CPR III	0,23	=	=	-	-	-19,12
Cox Enrg	1,6	-0,05	-3,03	4.264	6.852,70	-8,84
Domo Activos	1,28	=	=	4.000	5.120	-7,25
EiDF	7,2	-0,07	-0,96	89.124	644.549,73	16,32
Elaia Invt Sp	3,42	=	=	-	-	-1,74
Endurance Motiv	1,35	0,005	0,37	797	1.066,95	-5,28
Energy Sol Tech	3,2	-0,01	-0,31	920	2.928	-30,82
Enerside Energy	2,48	-0,04	-1,59	1.400	3.496	-22,94
Excem Cap Ptr	0,86	=	=	-	-	-9,88
Facephi Biometr	1,79	0,05	2,87	38.748	69.182,35	-13
Fidere Patrimon	35,2	=	=	-	-	-4,55
Galil Cap RE Sp	10,1	=	=	-	-	-1,96
Gavari Prop	33,6	=	=	-	-	20,86
Gigas Hosting	7,1	-0,05	-0,7	1.143	8.140,30	3,32
Gmp Property	67	=	=	-	-	31,37
GOP Properties	15,1	=	=	-	-	-0,66
Grino Ecologic	1,47	-0,05	-3,4	-	-	-2
Grp Greening 22	6,3	0,04	0,64	11.000	68.727,80	23,47
Hannun	0,24	0,006	2,56	10.613	2.544,67	6,36
Hispanotels Inv	6,45	=	=	-	-	13,16
Holaluz-Clidom	1,48	0,03	2,07	229.779	358.469,74	-54,97
Home Cap Rent	6,5	=	=	-	-	-14
Ibervalles	6,35	=	=	-	-	5,93
IBI Lion	0,95	=	=	-	-	-12,84
Iflex Flexible	1,63	=	=	-	-	-2,98
Inb Pr VIII Inm	0,91	=	=	-	-	-9
Inbest Pr IV In	0,98	=	=	-	-	-3,96
Inbest Pr VI In	0,91	=	=	-	-	-8,08
Inbest Prim VII	0,775	=	=	-	-	-4,97
Indexa Cap Grp	9,8	=	=	21	207,9	-1,51
Inmob Park Rose	1,55	=	=	-	-	1,32
Inmofam 99	13,1	=	=	-	-	-3,79
Intercity CF	0,034	-0,007	-16,18	8.840.349	340.440,89	-63,57
Invers Doalca	25,6	0,4	1,59	-	-	-1,56
Inversa Prime	1,4	=	=	3.018	4.225,20	13,82
ISC Fresh Water	15,8	=	=	-	-	-2,48
Izertis	9,14	0,04	0,44	2.846	25.847,94	-0,87
JSS Real Estate	8,6	=	=	-	-	-6,74
Ktesios Real E	17,3	0,3	1,76	209	3.615,70	8,28
Labiana Health	2,84	0,06	2,16	1.144	3.268,96	122,4
LaFinca Glb Ast	4,22	-0,04	-0,95	-	-	-1,4
Lleid Serv Tel	1,23	0,01	0,82	3.883	4.748,88	58,44
Llorente Cuenca	9,25	-0,05	-0,54	730	6.765,30	11,38
Making Sci Grp	8,85	0,1	1,14	602	5.348,90	-12,5
Media Invt Opt	3,96	-0,06	-1,49	1.363	5.397,48	-4,29
Mercal Inmueb	49,8	-0,8	-1,61	-	-	4,18
Meridia RE III	0,835	=	=	-	-	1,23
Milepro Log Ult	27	=	=	-	-	1,52
Millen Hosp RE	2,9	=	=	50.000	145.000	10,69
Mistral Iber RE	1,09	=	=	-	-	-1,83
Mistral Pat Inm	0,965	=	=	-	-	-8,57
Natac Nat Ingr	0,645	=	=	1.600	1.022	-11,64
NBI Bearings Eu	4,5	=	=	300	1.350	-9,64
Netex Knwl Fac	4,68	-0,14	-2,99	-	-	18,18
Num Gest Serv	1,83	=	=	-	-	-7,65
Olimpo RE	1,06	=	=	-	-	1,92
Pangaea Oncolog	1,73	=	=	-	-	-7,07
Parlem Telecom	3,52	0,02	0,57	1.850	6.334	20,69
Plasticos Comp	0,75	=	=	-	-	-3,85
Proeduca Altus	24,2	-3,2	-13,22	-	-	40,7
Profithol	0,708	0,108	18	411.982	292.079,59	-54,2
Prov San Nac Gs	15,8	=	=	-	-	0,63
Quonia	1,15	=	=	-	-	-17,86
Revenga Ing	2,86	0,06	2,14	150	438	-6,67
Robot	1,3	=	=	3.000	3.900	-10,96
Secuoya Grupo	14,1	0,3	2,17	247	3.482,70	66,27
Seresco	4,76	0,1	2,15	17.366	82.662,16	4,02
Serrano 61 Des	21,4	=	=	-	-	-0,93
Singular People	3,1	=	=	100	314	-8,82
Solucion Cuatro	11,6	=	=	170	1.921	65,71
Subs Art Intell	0,238	-0,001	-33,33	-	-	-99,39
Subs Art Intell	0,149	0	0,27	208.784	31.406,87	-39,59
Tarjar Xairo	60	=	=	-	-	-0,83
Testa Resid	3,14	=	=	-	-	-12,85
Tier 1 Tech	3,08	=	=	140	426,5	69,23
Torimbia	23	=	=	-	-	-7,26
Trajano Iberia	4,46	=	=	-	-	-0,89
Trivium RE	42,4	=	=	-	-	-2,76
Umbrella Solar	5,15	-0,05	-0,97	-	-	-18,9
Urban View Dev	6,9	=	=	-	-	-2,1
Vanadi Coffee	0,1	0,009	9,67	106.000	9.836,66	-53,21
VBARE Iberian	5,65	-0,05	-0,88	-	-	-13,08
Vitruvio RE	14	=	=	11.427	159.978	3,7
Vytrus Biotech	2,5	-0,06	-2,4	-	-	34,41
Zambal Spain	1,09	=	=	-	-	-0,92

Índices

Nombre	Cierre	Var. euros	Var. %	Volumen	Efectivo	Var. año %
BOLSA DE ESPAÑA						
Ibex 35	**11.023,5**	-42,80	**-0,39**	90.408.104	688.193	9,12
Ibex 35 con div	**37.980,2**	-146,50	**-0,38**	90.408.104	688.193	12,64
Ibex Medium	**14.492,8**	-4,30	**-0,03**	2.278.462	14.674	6,96
Ibex Small	**8.632,7**	4,70	**0,05**	34.648.619	3.879	8,65
Ibex Top Div.	**10.357,2**	-53,50	**-0,51**	42.989.839	266.996	18,83
Ibex Growth Mkt.	**1.805,9**	3,70	**0,21**	20.725.038	2.284	3,15
Ibex 35 Banca	**824,7**	-7,10	**-0,85**	45.922.806	212.101	23,31
Ibex 35 Energía	**1.408,9**	0,20	**0,01**	16.414.249	216.260	-1,46
Ibex 35 Constr.	**1.981,2**	1,80	**0,09**	2.281.144	58.244	1,01
Bolsa Madrid	**1.087,5**	-4,24	**-0,39**	128.312.516	712.878	9,08
BCN Global 100	**905,9**	-2,46	**-0,27**	-	-	11,92
ZONA EURO						
Euro Stoxx 50	**4.979,39**	-8,09	**-0,16**	160.778.499	4.148.446	10,13
Dax (Fráncfort)	**18.475,45**	24,97	**0,14**	34.330.864	1.815.073	10,29
Cac 40 (París)	**7.675,62**	-20,16	**-0,26**	50.797.612	2.408.075	1,76
FTSE MIB (Milán)	**33.987,67**	-118,34	**-0,35**	282.322.832	1.441.496	11,98
Aex (Ámsterdam)	**933,76**	-1,06	**-0,11**	30.274.078	1.060.713	18,68

Divisas

	Último	Diferencia	Diferencia %
Dólares EE UU x Euro	1,083	0,001	0,001
Libras Esterlinas x Euro	0,846	-0,002	-0,002
Yenes x Dólar EE UU	160,909	-0,352	-0,352
Yenes x Euro	174,2	-0,17	-0,17
Libras Esterlinas x Dólar EE UU	0,781	-0,002	-0,002
Francos Suizos x Euro	0,972	-0,001	-0,001
Yuanes chinos x Euro	7,869	0,011	0,011
Yuanes chinos x Dólar EE UU	7,269	0,002	0,002
Libras Esterlinas x Yenes	0,486	0	0

Unidades por euro	
DIVISAS AMÉRICA LATINA	
Pesos Argentinos	991,441
Real Brasileño	5,937
Pesos Chilenos	1.012,545
Pesos Colombianos	4.420,425
Pesos Mexicanos	19,589
Sol peruano	4,122
Pesos Uruguayos	43,279
DIVISAS EUROPEAS	
Coronas Suecas	11,352
Coronas Noruegas	11,422
Coronas Danesas	7,459
Liras Turcas	35,364
Rublos Rusos	95,261
Zlotys Polacos	4,285
Florints Húngaros	392,447
Coronas Checas	25,145
OTRAS DIVISAS	
Dólares Canadienses	1,476
Dólares Australianos	1,606
Rands Sudafricanos	19,682
Dólares de Hong Kong	8,457
Rupias Indias	90,411
Wons Coreanos	1.494,43
Shekels Israelíes	3,998
Dólar Neozelandés	1,765
Dólares de Singapur	1,461
Rupias Indonesias	17.604,874
Ringgits Malayos	5,098

Bono soberano

	Tipo interés	variación
ESPAÑA		
1 AÑO	3,372	-0,042
3 AÑOS	3,030	-0,053
5 AÑOS	2,987	-0,051
10 AÑOS	3,341	-0,055
30 AÑOS	3,934	-0,053
FRANCIA		
1 AÑO	3,463	-0,015
3 AÑOS	2,995	-0,070
5 AÑOS	2,972	-0,079
10 AÑOS	3,212	-0,067
30 AÑOS	3,654	-0,055
REINO UNIDO		
1 AÑO	4,631	-0,060
3 AÑOS	4,068	-0,062
5 AÑOS	3,979	-0,067
10 AÑOS	4,125	-0,072
30 AÑOS	4,626	-0,058
JAPÓN		
1 AÑO	0,162	-0,003
3 AÑOS	0,391	0,042
5 AÑOS	0,582	-0,001
10 AÑOS	1,079	-0,002
30 AÑOS	2,205	-0,072
ITALIA		
1 AÑO	3,537	0,000
3 AÑOS	3,338	-0,068
5 AÑOS	3,463	-0,065
10 AÑOS	3,935	-0,062
30 AÑOS	4,503	-0,043
EE UU		
1 AÑO	5,006	-0,037
3 AÑOS	4,401	-0,089
5 AÑOS	4,232	-0,092
10 AÑOS	4,284	-0,075
30 AÑOS	4,479	-0,049

Tipos de cambio cruzados

	Euro	Dólar	Yen (100 ¥)	Libra	Franco suizo
Euro	1	0,9236	0,5741	1,1824	1,0292
Dólar	1,0827	1	0,0062	1,2802	1,1145
Yen	174,210	160,900	1	205,992	179,316
Libra	0,8457	0,7811	0,4855	1	0,8705
Franco suizo	0,9715	0,8973	0,5573	1,1488	1

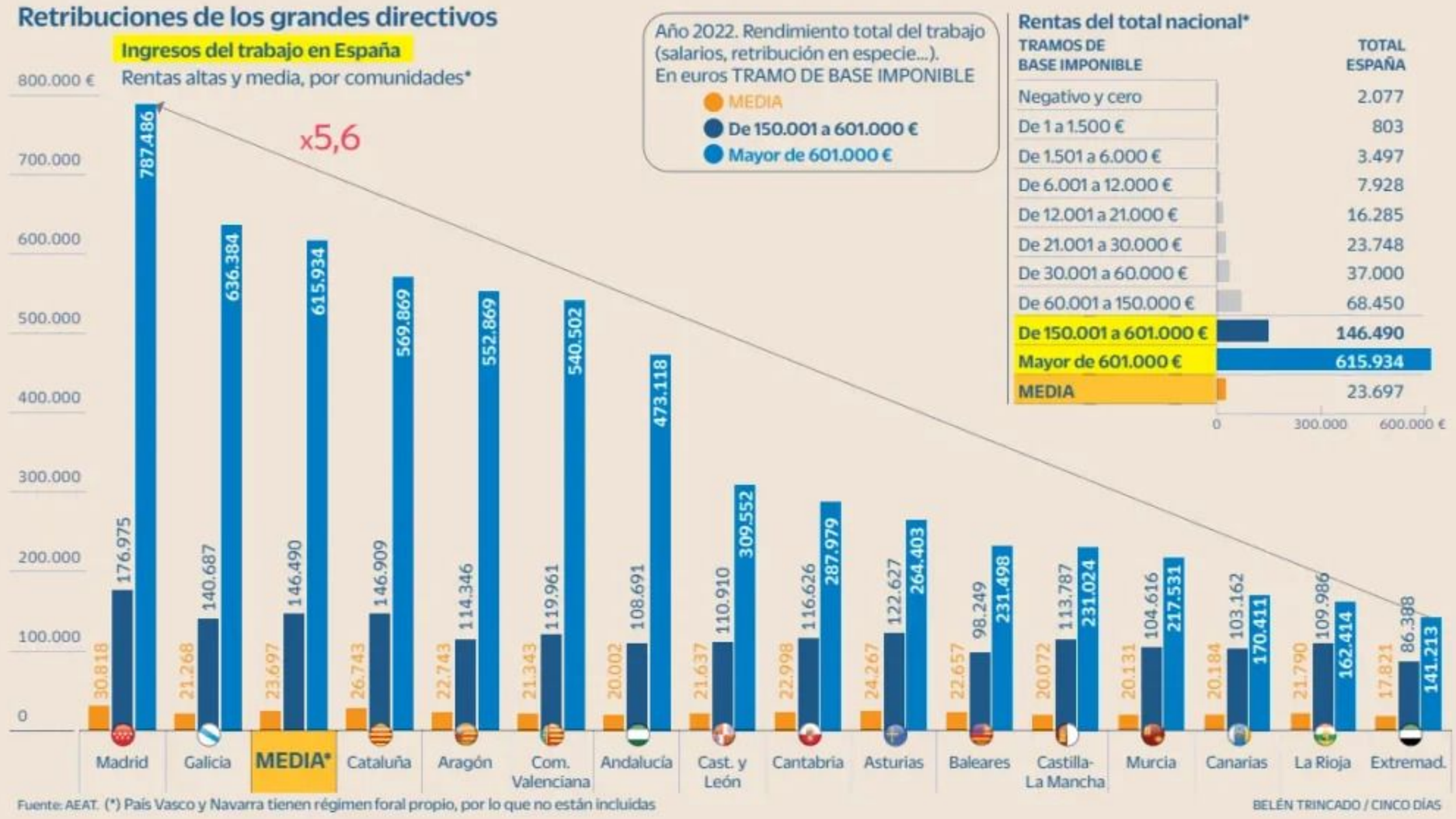
CincoDías
Fin de semana, 6 y 7 de julio de 2024

Economía

El salario de los altos ejecutivos de Madrid multiplica por cinco al de los extremeños

Los directivos de España ingresaron casi 616.000 euros anuales de media por sus rendimientos del trabajo ▶ Las retribuciones en especie y los bonos elevan los ingresos de estos profesionales

PABLO SEMPERE
MADRID


Retribuciones de los grandes directivos
Ingresos del trabajo en España
Rentas altas y media, por comunidades*
x5,6
800.000 €
700.000
600.000
500.000
400.000
300.000
200.000
100.000
0
Madrid 30.818 176.975 787.486
Galicia 21.268 140.687 636.384
MEDIA* 23.697 146.490 615.934
Cataluña 26.743 146.909 569.869
Aragón 22.743 114.346 552.869
Com. Valenciana 21.343 119.961 540.502
Andalucía 20.002 108.691 473.118
Cast. y León 21.637 110.910 309.552
Cantabria 22.998 116.626 287.979
Asturias 24.267 122.627 264.403
Baleares 22.657 98.249 231.498
Castilla-La Mancha 20.072 113.787 231.024
Murcia 20.131 104.616 217.531
Canarias 20.184 103.162 170.411
La Rioja 21.790 109.986 162.414
Extremad. 17.821 86.388 141.213
Año 2022. Rendimiento total del trabajo (salarios, retribución en especie...). En euros TRAMO DE BASE IMPONIBLE
MEDIA
De 150.001 a 601.000 €
Mayor de 601.000 €
Rentas del total nacional*
TRAMOS DE BASE IMPONIBLE
TOTAL ESPAÑA
Negativo y cero 2.077
De 1 a 1.500 € 803
De 1.501 a 6.000 € 3.497
De 6.001 a 12.000 € 7.928
De 12.001 a 21.000 € 16.285
De 21.001 a 30.000 € 23.748
De 30.001 a 60.000 € 37.000
De 60.001 a 150.000 € 68.450
De 150.001 a 601.000 € 146.490
Mayor de 601.000 € 615.934
MEDIA 23.697
0
300.000
600.000 €
Fuente: AEAT. (*) País Vasco y Navarra tienen régimen foral propio, por lo que no están incluidas
BELÉN TRINCADO / CINCO DÍAS

En España hay algo más de 15.000 contribuyentes que declaran más de 601.000 euros anuales que tributan por todos sus rendimientos a través del impuesto sobre la renta de las personas físicas (IRPF). Con este gravamen, rinden cuentas ante Hacienda por los ingresos obtenidos a través de la inversión, las actividades económicas y el trabajo. Por esta última vía, los altos ejecutivos reciben anualmente 615.934 euros de media si se suman los sueldos, los salarios en especie y otro tipo de complementos. Esta cifra multiplica por 26 el ingreso medio del conjunto de los contribuyentes de España, que llegó en 2022 a los 23.697 euros, según la última estadística del IRPF de la Agencia Tributaria. Los datos, no obstante, muestran las notables diferencias que hay entre los perfiles más ricos en función del lugar de residencia. Para muestra, Madrid, donde los altos ejecutivos declaran unos ingresos del trabajo que multiplican por más de cinco a los que registran sus iguales de otras regiones.

En 2022, último año con datos disponibles, los contribuyentes de Madrid con una base imponible superior a los 601.000 euros recibieron, de media, 787.486 euros por su desempeño laboral. Al otro lado, estos mismos perfiles rondaron los 141.200 euros en Extremadura (5,6 veces menos), los 162.400 euros en La Rioja (4,8 veces por debajo) y los 170.400 euros en Canarias (4,6 veces menos). Cabe señalar que, en estos últimos casos, la retribución media se queda por debajo del umbral de ingresos de referencia debido a que este tiene en cuenta la base imponible total, en la que también entran otros rendimientos como la inversión, las plusvalías o las ganancias patrimoniales. Algo más cerca de Madrid, pero también por debajo, se encuentran Galicia y Cataluña, con rendimientos medios vinculados al trabajo de 636.384 y 552.869 euros, respectivamente. La Agencia Tributaria divide a los contribuyentes en 10 tramos de base imponible. El último es el que engloba a esas casi 15.200 personas que declaran una base imponible de más de 601.000 euros, de las que casi la mitad están en Madrid.

Su indiscutible liderazgo se explica por varios motivos. Óscar Vitales, socio sénior de búsqueda ejecutiva y consultoría en Hays, recuerda que este territorio "es el centro financiero y de negocios de España, atrayendo una gran cantidad de inversiones y multinacionales, lo que eleva los salarios promedio, especialmente en puestos directivos". Es algo que comparte José Ignacio Jiménez, socio en la consultora Talengo: "En Madrid está toda la banca de inversión, gran parte del Ibex 35, las empresas de *private equity* y las delegaciones de grandes multinacionales. Todo eso crea esas distorsiones en la parte alta de la distribución entre la isla de Madrid y el resto de España", añade.

Especialización

En este análisis entre territorios, prosigue Vitales, hay que tener en cuenta la rentabilidad que aportan sectores donde los costes de producción son menores o en los que el coste de venta es mayor "por la especialización o la menor competencia". Esta combinación "produce mayor impacto en los beneficios y esto es trasladado a las políticas retributivas". En cambio, otras regiones como la extremeña pueden tener una mayor presencia de sectores con menor retribución media, como la agricultura o ciertos tipos de manufactura, "lo que se refleja en salarios más bajos", también en el caso de los directivos.

Valentín Bote, director de Randstad Research, alude al tamaño de las empresas. "Hay una pendiente muy grande entre las grandes compañías y las medianas y pequeñas. En España hay pocas empresas grandes, son unas 5.000, pero la mayor parte se encuentran en Madrid, lo que tira al alza el salario de posiciones directivas", apunta. Fuera de Madrid, gran parte de estos perfiles son empresarios que reciben sueldos menores, pero que utilizan la compañía como vía de inversión.

Sin embargo, hay otros factores a tener en cuenta dentro del sector privado que ayudan a entender la brecha territorial. Las grandes empresas, continúa Vitales, ofrecen paquetes retributivos muy competitivos para atraer y retener talento. Es decir, no pagan solo salarios más altos, sino que ofrecen beneficios adicionales –como retribuciones en especie y bonos– que incrementan la compensación total. Es algo que también se plasma en los datos de la agencia. De media, los grandes contribuyentes percibieron 113.000 euros por estas retribuciones en especie, una cifra con sesgo al alza por el efecto de Madrid (127.000 euros) y, sobre todo, de Cataluña (142.000 euros) y Galicia, con 143.000 euros por cabeza debido al efecto Inditex. En Extremadura, Murcia, La Rioja, Castilla-La Mancha o Canarias, la retribución en especie no llegó a los 10.000 euros.

Aunque existen, las diferencias territoriales son mucho menores a medida que se desciende en la escala de ingresos. La Agencia Tributaria divide a los contribuyentes en 10 tramos de base imponible, siendo el que oscila entre los 150.000 y los 601.000 euros anuales el segundo mejor posicionado de la tabla. En este caso, y pese a que Madrid sigue liderando con 176.975 euros per cápita, las diferencias con el resto de regiones son menos abultadas: solo supera a Extremadura (de nuevo la más baja), en 1,7 veces.

A medida que uno se aproxima a la parte central de la distribución, añade Bote, estas singularidades del tramo más alto van desapareciendo y la pendiente empieza a equilibrarse. "Lo normal es que las empresas medianas se comporten de forma mucho más simétrica en un sitio u otro de España, por lo que las diferencias se van atenuando". Madrid sigue liderando porque estos perfiles vuelven a estar algo mejor tratados. También, añade el socio de Talengo, porque en la capital están las sedes de empresas públicas y de otros organismos como el Tribunal Constitucional o los ministerios, donde se encuentran estos niveles salariales. A partir de aquí, a medida que se desciende en la distribución de renta, la brecha se va achicando.

El Supremo respalda a BBVA en su pelea contra el impuesto andaluz a los depósitos bancarios

El alto tribunal niega que el tributo viole la capacidad económica

Reconoce la infracción del criterio de igualdad y no discriminación

Sucursal de BBVA en la Gran Vía de Bilbao. REUTERS

LAURA DELLE FEMMINE
MADRID

Nuevo giro en el culebrón que desde hace 20 años rodea al impuesto sobre depósitos bancarios. El Tribunal Supremo acaba de estimar parcialmente un recurso presentado por BBVA hace dos años. El fallo no respalda la queja principal de la entidad, que apostaba por conseguir una rectificación de lo pagado hace ya más de una década alegando, básicamente, que el tributo violaba el principio de capacidad económica. Pero sí reconoce su demanda subsidiaria, pues concluye que el gravamen es contrario al criterio de igualdad y no discriminación entre españoles.

El pleito se remonta al ejercicio de 2012. BBVA había pagado cerca de 50 millones a Andalucía en concepto del impuesto sobre depósitos bancarios, un tributo autonómico que empezaron a aplicar algunas comunidades y que después fue unificado bajo una sola figura estatal por el Gobierno del PP de Mariano Rajoy. Poco después, Catalunya Banc, que luego sería absorbida por la entidad bilbaína, abonó otros 1,3 millones a la comunidad.

En 2017, BBVA pidió al fisco una rectificación de esas declaraciones-liquidaciones, defendiendo que la ley reguladora del tributo violaba varios principios, tanto constitucionales como de la ley tributaria. En particular, que el gravamen infringía el principio de capacidad económica, ya que la determinación de su base imponible impedía probar la inexistencia de beneficios derivados de los depósitos. También denunció con carácter subsidiario que el gravamen era contrario al principio de igualdad y no discriminación, ya que la ley establece una deducción de 200.000 euros en la cuota íntegra solo para las entidades con domicilio social en Andalucía.

La Hacienda pública se negó a rectificar las liquidaciones y el banco recurrió ante la justicia, en un principio sin éxito: el Tribunal Superior de Justicia (TSJ) de Andalucía volvió a dar la razón a la Administración en 2022, alegando que no se violaba el principio de capacidad económica: "No es un impuesto sobre el resultado de una actividad económica, de ahí que la ganancia o la pérdida sea irrelevante para la tributación", detallaba en el fallo, alegando que el hecho imponible del gravamen era "la captación de fondos que comporte la obligación de restitución", y no la actividad empresarial y su beneficio. La entidad financiera acudió entonces al Supremo, que admitió a trámite el recurso el año pasado. Consideró que constituía interés constitucional "esclarecer" si resultaba contrario "al principio de capacidad económica un impuesto" que "gravando la tenencia de depósitos en entidades de crédito, determina la base imponible mediante un cálculo que impide probar la inexistencia de beneficios de explotación derivados de dichos depósitos".

El primer tributo de este tipo lo creó Extremadura hace más de 20 años

Los sucesivos Gobiernos pararon las alas a los impuestos regionales

Justicia europea

Finalmente, en su dictamen fechado a finales de mayo y recién publicado, el alto tribunal se alinea con el TSJ andaluz y niega que se produzca una vulneración de este criterio. Sin embargo, el Supremo acoge la petición subsidiaria. Alega que el Constitucional obligó en 2022 a Canarias a aplicar a todas las entidades la deducción del 50% de la cuota íntegra que preveía en su impuesto sobre depósitos bancarios, inicialmente contemplada solo para las entidades con domicilio social en la comunidad. También recuerda que la justicia europea había declarado contrario al derecho de la unión el beneficio fiscal aplicado por Andalucía en esta materia. Por ello, estima parcialmente el recurso y, de acuerdo con la doctrina constitucional y comunitaria, "se reconoce la procedencia de aplicar a la entidad de crédito recurrente la deducción de 200.000 euros en la cuota íntegra del impuesto".

El impuesto sobre depósitos bancarios tiene un largo recorrido judicial. El primer tributo de este tipo lo creó Extremadura hace más de 20 años, pero el Gobierno de José María Aznar lo recurrió ante el Tribunal Constitucional. La pugna terminó en 2012, cuando el alto tribunal salió a respaldar el tributo extremeño. Pero la saga no terminó ahí. En 2010, fue Andalucía quien aprobó un tributo parecido, y el Ejecutivo central, esta vez liderado por José Luis Rodríguez Zapatero, lo paró. Después, otras autonomías intentaron dar luz verde a gravámenes parecidos, pero el Ministerio de Hacienda les cortó las alas.

El departamento liderado entonces por Cristóbal Montoro (PP) creó un tributo estatal con un tipo del 0% sobre los depósitos, que de facto anulaba las tasas autonómicas. Las comunidades, faltas de recursos en plena crisis, exigieron que el tipo se elevara –se fijó en el 0,03% en 2015– y que lo ingresado en su concepto se repartiera entre las comunidades.

Cuerpo plantea "flexibilidad" con la reducción de jornada

El ministro de Economía cree que debe aplicarse según los sectores

GONZALO ROBLEDO
TOKIO

El ministro de Economía, Carlos Cuerpo, sorprendió esta semana pronunciando un discurso en un japonés más que decente durante un foro empresarial en Tokio. El ministro explicó luego, en un encuentro con varios periodistas, que hace muchos años estudió el idioma mientras hacía un posgrado en Inglaterra porque le atrae la cultura asiática, por la que aseguró que "tiene un gran cariño". "Me queda lo que me queda", admitió. "Lo he usado muy poco, es un idioma tan complejo que necesitas un dominio mucho más allá del que tengo yo para mantener cualquier tipo de conversación, más aún en un tipo de conversaciones relacionadas con negocios o con empresarios", dijo al ser preguntado sobre si había empleado el japonés en sus reuniones con autoridades niponas y representantes del sector privado.

Más allá de la anécdota del idioma, el ministro se refirió a la negociación que mantiene el Gobierno con los agentes sociales para reducir la jornada laboral. Señaló que es "importante reservar márgenes de flexibilidad" para que las empresas puedan aplicarla dentro del marco del diálogo social. "Hay sectores como la hostelería, el comercio, la construcción o la agricultura que están en franjas más altas de horas y tienen menos flexibilidad para poder ajustar cambios", explicó. "Por eso, es importante guardar márgenes de flexibilidad, para poder ir acompañando a las empresas en este propósito de reducir las horas", aseveró.

El titular de Economía admitió que no todos los sectores se verán "igualmente afectados" por la reforma que busca reducir la jornada laboral y detalló que el margen de flexibilidad al que se refiere "tiene muchas dimensiones". "Una de ellas es el tiempo de implementación, dar suficiente tiempo a las empresas para que puedan ir adaptándose, y otro elemento es tener cierto tipo de bolsas de horas para algunos sectores, que permitan a las empresas ajustar y compatibilizar la mejora de la productividad con la reducción de las horas", explicó. "Cualquier combinación de estos elementos de flexibilidad también es válida, este es el margen que tenemos en el marco del diálogo social y donde tenemos que buscar un acuerdo con sindicatos y empresarios".

Cuerpo reiteró también el rechazo del Gobierno a la opa lanzada por BBVA sobre Sabadell. No quiso comentar la carta enviada el jueves por Josep Oliu, el presidente del banco de origen catalán, a los accionistas de la entidad para recordarles que la junta de accionistas que iba a celebrar el viernes BBVA no condicionaba el resultado de la operación. Cuerpo restó importancia a la misiva del banquero y recalcó: "No ha habido ningún elemento nuevo de información que nos haga cambiar, actualizar o reconsiderar nuestra opinión". Cuerpo insistió en que el Gobierno está preocupado por el exceso de concentración bancaria.

El ministro de Economía, Comercio y Empresa de España, Carlos Cuerpo, el viernes en Tokio (Japón). EFE

Análisis

Avances posibles en el Estado autonómico

Por Santiago Lago Peñas. España es un país cada vez más descentralizado, pero toca avanzar hacia un modelo con autonomía plena y trasparente

Director del Foro Económico de Galicia

El Foro Económico de Galicia presentó la semana pasada un documento sobre la reforma del sistema de financiación autonómica contemplado en perspectiva histórica e internacional. En lo que sigue, se sintetizan las seis ideas fundamentales:

La primera es que España ha experimentado una notable transformación institucional, económica y social en menos de medio siglo, en el que ha pasado de ser un país muy centralizado a situarse entre los más descentralizados del mundo. Si bien los avances en este sentido son evidentes, coexisten desafíos territoriales e institucionales que demandan una amplia agenda de reformas pendientes. Toca avanzar hacia una autonomía plena y transparente, mediante la promoción de un modelo federal que preserve los poderes autonómico y estatal, que evite tanto retroceder al centralismo como la imposición de una suerte de Estado confederal.

Una segunda idea es que el concierto vasco y el convenio económico navarro representan una anomalía sin parangón en el panorama internacional. A diferencia de otros países con estructuras federales, ningún otro Gobierno central ha renunciado a su control fiscal en una parte del territorio, como ocurre en España.

La eventual extensión de este modelo a otras comunidades autónomas implicaría una redistribución de los flujos fiscales que acabarían por configurar un sistema totalmente diferente del actual, con ciudadanos de distinta categoría y que posiblemente amenazaría la viabilidad futura del país. Por ello es esencial prevenir y evitar que los tratamientos asimétricos sean la semilla de futuros problemas y generen sentimientos y realidades de agravio, de forma que cualquier solución de reforma que se adopte debe ser aceptada desde el ámbito de cada comunidad, pero también desde el conjunto del sistema.

Los desafíos que afronta el sistema autonómico abarcan una serie de aspectos críticos, entre los que se encuentran: la escasez global de recursos disponibles para las comunidades autónomas, las disparidades arbitrarias en la financiación per cápita del sistema, la limitada capacidad tributaria, la falta de incentivos para su uso efectivo, la excesiva complejidad y dificultad para que la ciudadanía comprenda el sistema y asigne correctamente las responsabilidades políticas, y los problemas de estabilidad fiscal en el escalón autonómico.

Todo ello se enmarca en un débil andamiaje institucional que precisa de una reforma estructural para dar consistencia a la realidad territorial del país. Mejorar la descentralización financiera implica fortalecer las instituciones de gobernanza propias de las comunidades autónomas y fomentar una mayor adopción de la "cultura federal" que avance hacia un federalismo cooperativo que promueva la cogobernanza efectiva y solidaria.

Desde la izquierda, los presidentes de Castilla-La Mancha, Emiliano García-Page; de la Región de Murcia, Fernando López Miras; de la Comunidad Valenciana, Carlos Mazón, y de la Junta de Andalucía, Juanma Moreno, mantienen una conversación en Fitur, en Madrid. EFE

Hay que asegurar un trato justo para las comunidades que hayan usado menos los mecanismos extraordinarios de liquidez

En cuarto lugar, la equidad y la nivelación interterritorial se destacan como las áreas más complejas del sistema de financiación. En este contexto, el consenso político a la hora de decidir si la nivelación debe aplicarse de manera plena o parcial constituye un punto crucial cara a las negociaciones de reforma del sistema. En coherencia con esta elección, se debe avanzar en relación con el *statu quo* y el criterio de ordinalidad. Conscientes de que, más allá de las dificultades técnicas, la nivelación implica un reparto, que genera ganadores y perdedores, resulta decisivo identificar y resolver los tres problemas siguientes: el sistema de cupo y, en menor medida, el régimen especial canario deben adaptarse a las nuevas reglas de redistribución; la arbitrariedad resultante en el presente de la aplicación del sistema común ha de ser corregida; y la metodología de cálculo de los habitantes ajustados precisa adaptarse para garantizar una distribución más equitativa de los recursos. En este sentido, la propuesta del Ministerio de Hacienda sobre población ajustada va en la dirección correcta, aunque puede mejorarse, por ejemplo, corrigiendo la redundancia de algunas variables.

Quinto, el elemento de cierre del sistema pasa por la recuperación del Fondo de Compensación Interterritorial (FCI) estable en el tiempo, con el objetivo de promover la convergencia económica y el reequilibrio territorial, sin perder de vista la eficiencia y la rentabilidad social de las inversiones públicas.

Por último, en lo que respecta a los mecanismos extraordinarios de liquidez que se han aplicado en la última década, es necesario tomar dos medidas: reducir las posibilidades de acceso hasta su final desactivación, y facilitar la metabolización del endeudamiento acumulado, asegurando un trato justo y equitativo para aquellas comunidades autónomas que no hayan utilizado los mecanismos o lo hayan hecho en menor medida que las otras.

A partir de ahí, es perentorio definir el reparto vertical y horizontal de los objetivos de déficit al albur de la entrada en vigor de las nuevas reglas fiscales europeas, e implementar mecanismos de ajuste más ágiles para adecuar las cuentas autonómicas a la realidad, evitando las distorsiones en la programación financiera autonómica.

Panorama internacional

Keir Starmer: el abogado metódico que dio la vuelta al Partido Laborista

El ganador de las elecciones en el Reino Unido ha logrado preservar la unidad de la izquierda mientras repetía el giro hacia el centro del Nuevo Laborismo de Tony Blair

Londres

RAFA DE MIGUEL
(EL PAÍS)

El hombre elegido por los británicos para tomar las riendas del Reino Unido en los próximos años es metódico y calculador hasta para destacar sus orígenes humildes. El equipo que rodea a Keir Starmer (Londres, 61 años) y los periodistas que siguen su trayectoria bromean con las frases que el candidato ha repetido hasta la saciedad durante la campaña. Las dos más aplaudidas han sido: "Mi padre era un obrero fabricante de herramientas" (*toolmaker*, en el término inglés) y "nuestra pequeña casa adosada familiar de paredes estucadas". No son recuerdos elegidos al azar. El primero rememora una clase trabajadora inglesa orgullosa de lo que produce con sus manos. El segundo, la vivienda estándar de cualquier familia británica de clase media-baja.

Cuando Starmer conquistó el liderazgo del Partido Laborista en abril de 2020 se encontró una formación en ruinas. Su predecesor, Jeremy Corbyn, había sufrido una derrota sin paliativos frente al candidato conservador, Boris Johnson, en las elecciones de 2019.

Correspondía al recién llegado poner fin a una era turbulenta y confusa, en la que la formación atrajo y activó a millones de jóvenes votantes con un giro radical a la izquierda, pero espantó a su vez a millones de votantes de clase media. El modo en que Corbyn divagó y confundió entonces con la cuestión más importante a la que hacía frente una generación, el Brexit, penalizó al laborismo. Starmer, que había sido el portavoz del partido para todo lo relacionado con la salida de la UE –y principal defensor de la celebración de un segundo referéndum–, logró conquistar el liderazgo del partido en el peor de los momentos posibles.

Y aunque en un principio prometió no desviarse de la senda radical abierta por su predecesor, el nuevo líder laborista tenía muy claro cómo cambiar el partido para "dejar de protestar en las calles y aspirar a gobernar", según sus palabras. En apenas cuatro años giró sus propuestas políticas hacia el centro. Una versión "siglo XXI", defienden sus partidarios, del camino hacia el exitoso Nuevo Laborismo que emprendió Tony Blair.

"Después de la derrota de 1983 [Margaret Thatcher arrasó en las urnas y dio comienzo a un segundo y exitoso mandato], tuvimos que pasar por el liderazgo de Neil Kinnock, John Smith y, finalmente, Tony Blair. 14 años para alcanzar una posición en la que de nuevo pudimos retomar el poder", recordaba hace un año a *El País* Nick Thomas-Symonds, historiador, abogado, diputado laborista y hasta hoy portavoz de comercio internacional del partido. "Keir Starmer ha logrado hacerlo en tres años, algo realmente notable. Si después de la derrota de 2019 me hubieran dicho que el laborismo iba a tener hoy una ventaja en las encuestas de 20 puntos, no me lo habría creído".

Padre e hijo

Dos circunstancias ayudan a definir el lado humano de un político al que muchos tachan de robot, incapaz de expresar una mínima dosis de carisma. Su madre, Josephine Starmer, sufrió a lo largo de la mayor parte de su vida la enfermedad de Still, un tipo de artritis inflamatoria rara y dolorosa que la mantuvo hospitalizada durante largas temporadas.

Keir Starmer, líder del Partido Laborista. GETTY IMAGES

A las seis de la tarde del viernes, salvo urgencias, pasa a ejercer de padre y marido

Estuvo envuelto en todos los grandes litigios de la izquierda contra Margaret Thatcher

Votante incondicional del Partido Laborista, murió dos semanas antes de que su hijo ocupara por primera vez un escaño en la Cámara de los Comunes, en 2015.

Casado con Victoria Starmer, que trabaja en el departamento de Seguridad y Salud Laboral del Servicio Nacional de Salud, y padre de dos hijos de 16 y 13 años, ha vivido hasta ahora en Kentish Town, al norte de Londres. A las seis de la tarde de cada viernes, salvo urgencias inevitables, aparcaba el liderazgo laborista y ejercía de padre y marido. Son reminiscencias beneficiosas de una vida anterior a la política, aunque siempre vinculada a un compromiso de servicio público. Como abogado especializado en derechos humanos, estuvo envuelto en todos los grandes litigios de la izquierda contra la revolución neoliberal de Margaret Thatcher. Nunca se ha desvanecido el rumor de que la escritora Helen Fielding se inspiró en el joven Starmer para crear el personaje de Mark Darcy en *El diario de Bridget Jones*. Como director del Servicio de Fiscalía de la Corona (cargo equivalente al de fiscal general del Estado), gran parte de su mandato bajo un Gobierno conservador, cayó en la tentación de alimentar a la prensa sensacionalista y darse publicidad a sí mismo con titulares de pretendida dureza contra los delincuentes.

No ha dejado de mencionar, durante toda la campaña, esa parte de su pasado profesional. Era el modo de recordar a los votantes que, en el fondo, es un hombre respetuoso de las instituciones, de la ley y el orden, de la seriedad y el rigor. Pero con un alma correosa de izquierdas, preservada a través de una carrera académica de mérito, algo tan propio del Reino Unido, que le llevó al *grammar school* (colegio público de excelencia, para los alumnos con mejores notas) de Reigate; más tarde a la Universidad de Leeds (Derechos Humanos) y a la de Oxford (Derecho Civil), hasta colegiarse como abogado.

El partido y el país

Nada preserva más la unidad de un partido político que el olor de la victoria cercana. El ala izquierda del laborismo no ha perdonado a Starmer el modo implacable en que se deshizo de Corbyn, al que acusó de tolerar el antisemitismo en el seno de la organización, y posteriormente, de modo lento y frío, de todos sus colaboradores. Pero el nuevo líder ha sido capaz de controlar las riendas y evitar rebeliones internas en momentos delicados, como cuando su tibieza inicial en condenar los bombardeos israelíes en Gaza provocó dimisiones en cadena de muchos afiliados y representantes locales del partido. Starmer rectificó y enderezó el rumbo.

"Primero el país, luego el partido", ha repetido sin cesar estos meses. Era un mensaje para los votantes moderados, que siempre han sospechado del radicalismo oculto del laborismo. Su pragmatismo le fue útil para sortear los obstáculos de años turbulentos en la oposición. Deberá echar mano de él para gobernar, porque el escepticismo general de los británicos y la rabia contenida de los conservadores no le van a dar un espacio mínimo de tregua.

Pymes I+D+I

Planes para pequeños negocios y startups

Toda la información y noticias sobre las pymes y emprendedores. Financiación, marketing digital, fiscalidad, mercados, comercio exterior, casos de éxito...

En CincoDías encontrarás un espacio con la más completa información de utilidad para tu proyecto empresarial, desde la búsqueda de nuevos mercados en los que continuar la expansión de tu negocio familiar hasta la preparación de la próxima disrupción tecnológica.

Viernes, 16 de junio de 2023 CincoDías

Pequeños Gigantes. Enso Coliving o compartir piso como un 'Friends' del siglo XXI ...pág

Pymes I+D+i

Así se enfrentan a la renta los autónomos

Muchos de los desembolsos que pueden deducirse en teoría les suponen grandes quebraderos de cabeza ▸ Las deducciones de suministros del trabajo en casa no compensan a la mayoría

Para evitar problemas entre lo personal y lo profesional, existen los gastos deducibles de difícil justificación

Intentar restar los costes del vehículo que se utiliza para trabajar es casi imposible y muy arduo

CincoDías

El cordón sanitario complica a la extrema derecha alcanzar la mayoría absoluta en Francia

Los sondeos coinciden al cierre de campaña en situar a RN como primera fuerza parlamentaria este domingo, pero sin diputados suficientes para poder gobernar

París

MARC BASSETS
(EL PAÍS)

El cordón sanitario funciona. Está maltrecho, no están todos los que podrían estar y no es nada seguro que los ciudadanos sigan las consignas de los jefes de su partido cuando les instan a evitar la llegada de la extrema derecha al poder. Pero esta semana la izquierda y el centro franceses han retirado de la segunda vuelta de las legislativas, que se celebran este domingo, a más de 200 candidatos, y la campaña ha cambiado. Se trataba, con la renuncia de candidatos, de concentrar el voto en aspirantes de otros partidos con posibilidades de batir al favorito, el Reagrupamiento Nacional de Marine Le Pen (RN).

Al cierre de la campaña, parece que este frente republicano, como se conoce en Francia el cordón sanitario, puede servir para evitar que la extrema derecha obtenga la mayoría absoluta y pueda formar Gobierno. Los institutos de sondeos coinciden: el RN obtendrá entre 190 y 240 diputados, lejos de los 289 que marca el umbral de la mitad más uno del total de escaños. Las horquillas son muy amplias y, al celebrarse centenares de elecciones simultáneas en cada distrito, resulta difícil prever el comportamiento de los votantes. Pero, en conversaciones de *El País* en los últimos días de campaña con responsables de dos de los principales institutos de sondeos, se desprenden dos conclusiones.

La primera es que el RN, que fue la fuerza más votada en la primera vuelta con más de 10 millones de electores, multiplicará en la segunda el número de diputados actuales y será, por primera vez en la historia de Francia, la mayor fuerza parlamentaria. La segunda conclusión es que debería haber, para que el partido de Le Pen obtuviese la mayoría absoluta, una movilización inesperada de votantes del RN, una desobediencia masiva de los votantes de partidos del frente republicano, y una abstención más elevada que en la primera vuelta.

La líder del partido de ultraderecha Reagrupamiento Nacional, Marine Le Pen. AP

"Hay un avance muy fuerte del RN respecto a las anteriores legislativas sin que, hoy por hoy, pueda obtener una mayoría absoluta", resume Jean-Daniel Lévy, director delegado de Harris Interactive France. "Nos orientamos por ahora hacia una situación inédita en la V República con 190 a 220 diputados para el RN, sin ninguna fuerza política que llegue por delante". Su instituto daba el jueves entre 190 y 220 escaños al RN, seguido de entre 159 y 183 escaños para la izquierda, y entre 110 y 135 para el centro macronista. Según Lévy, que el RN se quede lejos de la mayoría de 289 se explica porque, desde este martes, existe lo que llama "una nueva oferta política". Esta "nueva oferta política" es el frente republicano. En la primera vuelta, el domingo pasado, en más de 300 distritos se clasificaron para la segunda tres candidatos, al haber superado los tres el umbral de votos del 12,5% del censo. Las elecciones triangulares favorecían la victoria en cada distrito del candidato de la extrema derecha, pues dispersaban el voto en contra. Los duelos, en cambio, concentran el voto. Tras los abandonos de los candidatos macronistas y de la coalición de izquierdas, el número de triangulares se ha dividido por tres y las posibilidades del candidato del RN para ganar se han reducido, siempre que los electores sigan las indicaciones de voto.

Bernard Sananès, presidente del instituto Elabe, ve dibujarse dos bandos en la fase final de estas elecciones: un frente antisistema encarnado por los lepenistas, y un frente republicano. Sananès es cauto sobre las predicciones, pero afirma: "El frente republicano parece tener más capacidad de movilización que el frente antisistema". Su instituto da entre 200 y 230 escaños al RN, seguido de entre 165 y 190 escaños para la izquierda, y entre 120 y 140 para el centro macronista.

Expectativas

Este resultado sería extraordinario para el RN, que en las legislativas de 2022 obtuvo 89 diputados y en las de 2017, solo 8. Y sería catastrófico para los de Macron, que han pasado de tener la mayoría absoluta hace siete años a una mayoría de 250 escaños hace dos y ahora sería la tercera fuerza.

Pero la política es un juego de expectativas. Y en el hemiciclo que vislumbran los sondeadores, el centro sale mal parado, pero no tanto como temían muchos de sus diputados después de que el 9 de junio Macron disolviese por sorpresa la Asamblea Nacional. Y el RN, que hace unos días se veía ya con mayoría absoluta y en el Gobierno, ahora rebaja las expectativas, y la propia Le Pen sugiere la posibilidad de buscar un Gobierno de coalición con diputados de la derecha moderada.

El frente republicano tiene más capacidad de movilización que los antisistema

¿Qué ha ocurrido entretanto? Primero, el frente republicano. Segundo, los errores no forzados en campaña del RN. Uno es la propuesta de excluir a los franceses con doble nacionalidad de cargos estratégicos de la Administración. A oídos de muchos franceses, esta propuesta reaviva la imagen de xenofobia de la que Le Pen ha intentado alejarse desde que en 2011 asumió las riendas del partido. Como subraya Lévy, "globalmente la sociedad francesa no es tan crítica con los extranjeros como a veces se dice", y además "la binacionalidad afecta a una parte importante de la población". Es algo muy francés tener dos pasaportes, y un ataque a esta población puede percibirse como un ataque a la Francia abierta y universal.

¿Y qué más ha ocurrido estos días para que, como dice Sananès, "la dinámica del RN se haya bloqueado"? A medida que avanzaba la campaña, se conocían detalles de los perfiles de los candidatos, y muchos de ellos desmentían los esfuerzos de Le Pen por "desdemonizar" al partido.

La prensa y los rivales políticos han minado los mensajes y trayectorias de decenas de estos desconocidos que quizá a partir de la próxima semana se sienten en la Asamblea Nacional. El primer ministro saliente, el macronista Gabriel Attal, ha afirmado que "uno de cada tres candidatos del RN ha hecho declaraciones sexistas, racistas, antisemitas u homófobas". Jordan Bardella, delfín de Le Pen y su candidato a primer ministro si el RN obtiene la mayoría absoluta, se ha defendido diciendo que estos candidatos son "ovejas negras". Es como si, en la fase final de la campaña, regresasen los viejos fantasmas de la extrema derecha. Como si en los últimos metros, el pasado les atrapase. Pero está por ver si los de Le Pen no dan la sorpresa y alcanzan la mayoría absoluta.

Fortuna

Actuación de Hombres G en el Santiago Bernabéu por el centenario de Telefónica. GETTY

Fiesta de primavera de KPMG en el hipódromo de la Zarzuela de Madrid. KPMG

Parque de atracciones Tibidabo en el 20 aniversario de Vueling. INTERPROFIT

Empleados de McDonald's en el concierto de Dua Lipa en Barcelona. GIANLUCA BATTISTA

Informe para el lunes, disfrute para ya: cuando la orden es ir de fiesta

Telefónica, McDonald's, Vueling, KPMG o Merlin Properties son algunas de las empresas que han hecho grandes festejos ▶ Conciertos, cócteles y hasta puros habanos deslumbran a los invitados

FERNANDO BELINCHÓN
MADRID

Ana Mena, Hombres G, Dua Lipa... No es parte del cartel de un festival aunque sí lo parezca. Es una enumeración de algunos de los artistas que han participado recientemente en grandes fiestas organizadas por empresas. Los dos primeros, en el macroconcierto dirigido a empleados, accionistas y clientes que organizó Telefónica en el Bernabéu con motivo de su centenario. Dua Lipa, como parte del encuentro anual mundial de empleados de McDonald's, que tuvo lugar este año en Barcelona. Rompiendo con la monotonía de las tareas habituales del día a día de las empresas, se está colando una nueva orden: la de pasarlo bien en las fiestas organizadas por ellas.

¿Qué lleva a una empresa a dedicar miles de euros a organizar una gran fiesta con música, comida y montones de invitados? Los motivos son variopintos y, como todo concepto con cierta profundidad que se precie, más bien la respuesta es una combinación de ellos. Según los expertos consultados para este artículo, al factor de querer dar una alegría a los trabajadores se le suman otros como el celebrar un hito, el querer generar una imagen de marca atractiva o el de, simplemente, sacar músculo. Al final, como seres sociales que somos, no es de extrañar que el objetivo de fomentar las relaciones, poner cara a compañeros y el intercambio de conocimiento también se cuelen en la lista.

Añadiendo más ejemplos de estas particulares verbenas (que no tienen por qué estar dirigidas solo a empleados), el 6 de junio, Merlin Properties organizó su fiesta del puro. En el lujoso hotel Arts de Barcelona, la cúpula del sector inmobiliario español se reunió para fumar habanos y disfrutar de una copiosa cena amenizada por pinchadiscos y regada con un elenco de cócteles. Volviendo a las fiestas para empleados, el 31 de mayo, KPMG celebró el Elrow KPMG Town en el hipódromo de la Zarzuela de Madrid. "Una jornada de intercambio y conexión entre los más de 6.000 compañeros de KPMG España que celebramos una vez al año en

Valencia reivindica a Muñoz Degraín, un verso libre en la España de entresiglos

La exposición *Antonio Muñoz Degraín. El paisaje de los sueños* llega al Museo de Bellas Artes de Valencia con el objetivo de contribuir a recordar la aportación del pintor valenciano a las bellas artes entre finales del XIX y principios del XX como precursor de la modernidad artística. La muestra, que se podrá visitar hasta el 13 de octubre, reúne obras de importantes instituciones nacionales que aportan una visión global del conjunto de su producción y las temáticas imperantes en el momento.

Una persona contempla la obra de Sorolla *Retrato de Antonio Muñoz Degraín*. EFE

la que nos dedicamos tiempo para conectar, conocernos, relacionarnos y disfrutar", describía uno de los asistentes en LinkedIn. Por último, pero no menos importante en esta compilación de eventos festivos, está el vigésimo aniversario de Vueling.

Esteban Rodolfi, director general de Interprofit, la agencia de comunicación que se encargó de hacer realidad el 20 aniversario de la aerolínea, y Marta Gómez, directora de eventos y activación de marca de la agencia, dan más detalles sobre aquella fiesta de altura. Los eventos funcionan muchas veces mediante concurso, con más frecuencia de la que le gustaría al sector encargado de organizarlos por los gastos que supone preparar un proyecto que a lo mejor ni siquiera sale adelante. "El 20 aniversario fue un concurso en el que varias empresas hicieron llegar propuestas y que se planteó en septiembre de 2023. En octubre presentamos el evento al cliente, en noviembre hubo respuesta y hasta el 20 de junio de este año no se celebró", desglosa Gómez.

En la victoria del concurso, tanto Gómez como Rodolfi coinciden al señalar que fue fundamental la elección del espacio de la fiesta: el parque de atracciones de Tibidabo, en Barcelona. "Vueling tiene una presencia muy fuerte en el aeropuerto de El Prat. Prácticamente el 60% de la capacidad del aeropuerto es de la compañía. Es muy importante para Barcelona y la ciudad es muy importante para Vueling. Esto tenía que verse claramente en el evento", arranca Rodolfi. "Elegimos Tibidabo porque se ve toda la ciudad desde el aire. Es en un parque de atracciones, y al final, Vueling es una empresa joven y divertida. Y luego tenemos un icono, el avión del Tibidabo, una réplica del que hace más de 100 años hizo el primer vuelo Barcelona-Madrid. Durante unos días estuvo con el logo de Vueling. Esos elementos fueron claves para ganarlo", añade Gómez.

Los invitados, los empleados de la compañía, no solamente disfrutaron de todas las atracciones del parque abiertas para ellos en exclusiva, sino que tuvieron cóctel, música en directo, una tarta elaborada por uno de los principales pasteleros barceloneses y un espectáculo de Lío, una compañía de shows radicada en Ibiza. "El primer vuelo de Vueling tuvo por destino la isla de Ibiza", cuenta Rodolfi, dando una idea con ello de hasta qué punto se miran los detalles y se trabaja a fondo en un evento de estas características. "La historia, la localización, el mensaje del evento. Todo tenía que encajar en un relato", explica.

El sector no estaba muerto...

En su día, la pandemia fue un mazazo para multitud de actividades económicas, pero para este sector, el de la organización de reuniones, incentivos, conferencias y exposiciones, dedicado en última instancia a juntar personas, el golpe fue tal que había quien ponía en duda que algún día fuera a volver. En lo peor de la pandemia se multiplicaron los mensajes de que las convenciones a distancia y en general una vida más virtual "habían venido para quedarse". Luis Gandiaga, presidente del Foro MICE y director de desarrollo corporativo de Somos Experience, cuenta que ha sucedido todo lo contrario. "El punto de inflexión lo marcó la pandemia. Ahí pasamos a los eventos virtuales, pero cuando se acabó la pandemia hubo una salida en tromba", relata.

Según datos de Spain Convention Bureau, el sector en su conjunto pasó de facturar 12.314 millones de euros en 2019 a 3.179 millones en 2020, un 74% de desplome. César González, presidente de Aevea, la patronal de las agencias de eventos, da una foto de la situación actual. En el primer borrador del mapeo que están llevando a cabo del sector, España cuenta con 1.200 agencias de eventos que en 2023 movieron 13.350 millones de euros teniendo un total de alrededor de 87.000 empleados. Los números de volumen de negocio, por encima de niveles prepandemia, coinciden casi al milímetro con los de Spain Convention Bureau en 2023, unas cifras de facturación que tanto Aevea como Spain Convention Bureau esperan que crezcan en los próximos años.

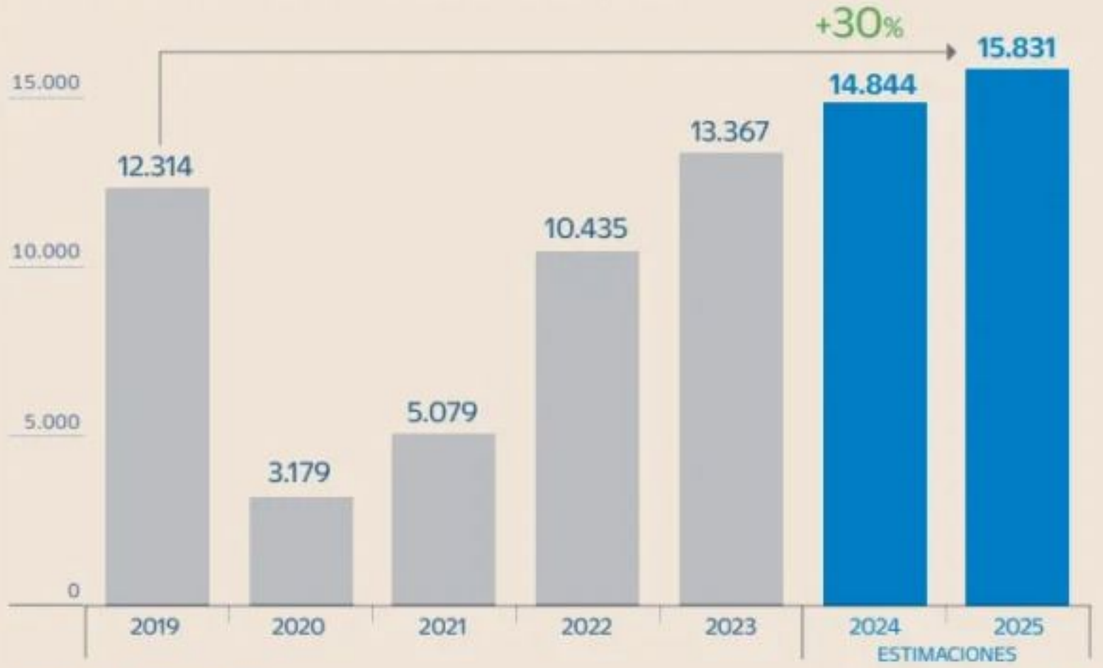
Sobre el porqué de este resurgir reflexiona González. "En este sector hay que trabajar sobre todo en el lado humano", destaca. "La tecnología y sus avances nos invitan a incluirla mucho en los eventos, pero la croqueta y la cerveza no pueden faltar y no podrán faltar en la vida. Somos seres relacionales. Esa parte de conocer a la gente que tienes en el evento es importantísimo potenciarla", analiza.

La buena salud prevista para los eventos en el corto plazo no solo es una gran noticia para el sector en sí, ya que esta actividad se erige como un perfecto canario en la mina para medir cómo le está yendo al sector empresarial en general.

"Somos un termómetro de la situación económica. Históricamente, los presupuestos de comunicación en las compañías han sido los más vulnerables ante cualquier situación mala. Es difícil que una compañía despida de la noche a la mañana a la mitad de la plantilla porque la empresa necesita una estructura para funcionar, pero el presupuesto de comunicación y el de eventos lo puedes dejar a la mitad de un plumazo, como ya ha ocurrido en las diferentes crisis económicas que hemos vivido", recuerda González.

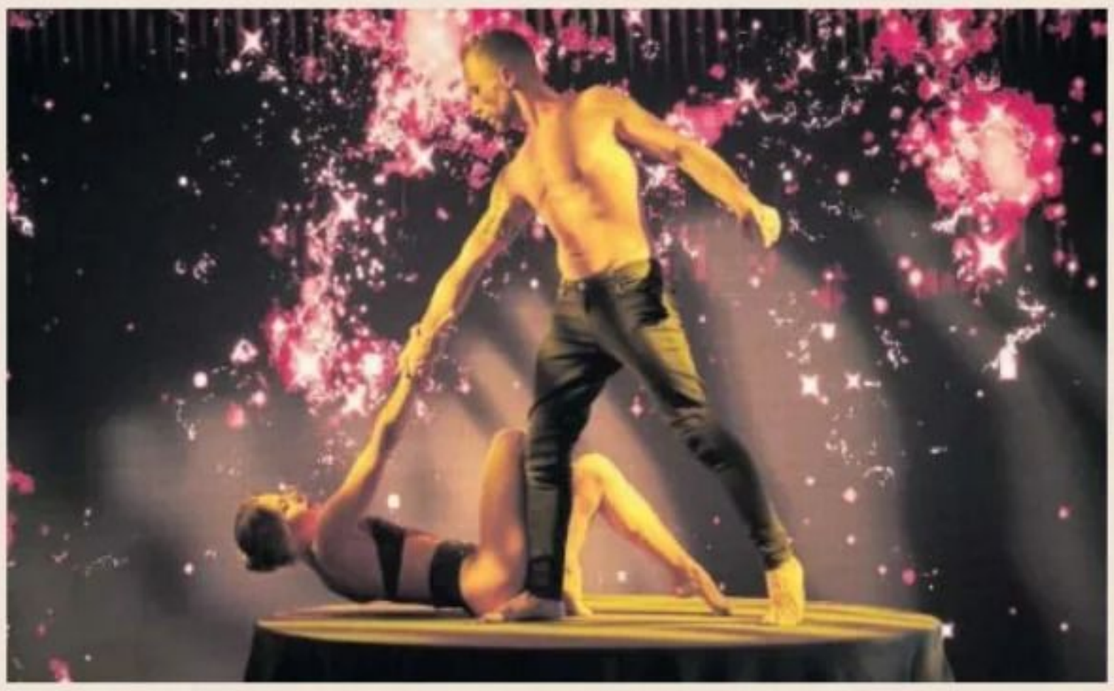
Eventos y pandemia, cuando una vida virtual no vino para quedarse

Evolución del volumen de negocio total de la industria de reuniones, incentivos, conferencias y exposiciones en España En millones de €



Fuente: Spain Convention Bureau

BELÉN TRINCADO / CINCO DÍAS



Que haya un hilo conductor es importante. El primer vuelo de Vueling tuvo por destino Ibiza. Imagen de la actuación de Lío Ibiza en el 20 aniversario de la aerolínea. INTERPROFIT

La importancia del día a día

Gandiaga enfatiza que el mundo evento es mucho más profundo que las llamativas fiestas que son la punta del iceberg al ser más visibles. Hay actos para la fuerza de ventas, para presentar productos, para captar clientes, para intercambiar conocimientos, para llevar a cabo acciones solidarias de responsabilidad social corporativa... Pero independientemente de la multitud de posibilidades y tipos, y a pesar de las horas y horas de trabajo que se requieren para lograr una jornada redonda en la que con una atractiva oferta de actividades se convenza a los empleados para asistir, es fundamental el día a día.

"Si a ti alguien que te cae mal te invita a una fiesta, simplemente, no vas. Los eventos dependen mucho de la relación que se construyó previamente, tanto si son a nivel interno como a externo. Normalmente los eventos que acaban muy bien es porque la empresa ya tenía buena relación previa con sus empleados", resume Rodolfi. Este punto sobre el que pone el foco Rodolfi, el de la asistencia al evento, tiene mucha importancia. No solo desde el punto de vista de la empresa que organiza la fiesta, ya que nadie quiere gastarse miles de euros para que luego no vaya nadie, sino también desde el del empleado.

Lorenzo Muriel, director del máster de Coaching Directivo y Liderazgo de la OBS Business School, puntualiza que, en función de la cultura de la empresa, la asistencia a la fiesta puede ser una auténtica orden cuyo incumplimiento puede traer consecuencias. "Si la empresa hace una fiesta con una invitación realmente voluntaria entonces no debería de pasar nada si no se va, pero muchas otras veces no es una invitación, sino que es más casi una obligación. Si no ir a la fiesta te señala de alguna manera, la verdad es que la gente irá obligada, pero tendrá poco sentido para el empleado y para la propia compañía organizadora. Tanto uno como otro ganarán poco en una situación así", advierte.

Si bien esto puede llegar a darse, Alfonso Martínez, director de Somos Experience Madrid, cuenta que, por lo que él ha percibido a lo largo de sus años de trabajo, la gente que acude a estas celebraciones se lo pasa bien. "Al final los empleados por lo general siempre están deseosos de la fiesta. Es verdad que puede ser engorroso si se tienen otros compromisos personales, pero es un día en el que recibes el cariño de otros compañeros y de tus jefes de una manera divertida", concluye.

SMART LIFE

Móviles plegables y al alcance de todos

Nubia estrena en España el Flip 5G, su nuevo modelo en este segmento

JORGE SANZ FERNÁNDEZ
MADRID

Poco a poco, el móvil plegable va derribando más y más muros. Porque ya no lo asociamos como algo al alcance de unos pocos, sino que ya existen teléfonos con pantalla plegable que pueden adquirirse con un precio muy asequible, al mismo nivel que otros muchos modelos de gama media. En esta ocasión hablamos del nuevo móvil que Nubia estrena en España, que es plegable, tiene un diseño bastante atractivo, y además tiene un precio sin precedentes en este segmento del mercado, porque hasta ahora no habíamos visto un modelo tan asequible como este. Y lo es sencillamente porque se trata de un teléfono de gama media con un diseño muy prémium.

El Nubia 5G Flip llega con popular diseño de concha, que como tuvimos ocasión de ver con el nuevo Motorola Razr 50 Ultra, es de los más prácticos que se pueden encontrar en el mercado, ya que, al plegarse, prácticamente no ocupa espacio y cabe perfectamente en la palma de la mano. Pero cuando se despliega, disfrutamos de una pantalla de un gran tamaño. En este caso roza las 7 pulgadas, en concreto, con un panel de 6,9 pulgadas, que además presume de contar con tecnología OLED, por lo que muestra negros puros y colores muy vívidos.

En la parte exterior tiene una segunda pantalla, que tiene 1,43 pulgadas, que también presume de tecnología OLED, y contiene información básica dentro de una gran esfera que le sienta muy bien al teléfono. Pero el secreto de este móvil reside en su gran equilibrio. Y es que es capaz de ofrecer un diseño muy prémium a un precio accesible, gracias a una ficha técnica donde se encuentra el rendimiento de teléfonos de gama media, y ahí es donde este teléfono se diferencia de sus competidores.

Todoterreno

Porque este nuevo Nubia Flip 5G se estrena con un procesador Snapdragon 7 Gen 1. Es un chip que ofrece un gran rendimiento en cualquier tarea, y en general se puede describir como un todoterreno a la hora de ejecutar cualquier aplicación o juego. La cámara posee un sensor principal de 50 megapíxeles, que hace muy buenas fotos, mientras que también incorpora una cámara selfi dentro de su pantalla plegable, en un orificio en la parte superior.

El Nubia Flip 5G es un plegable de gama media. CEDIDA POR LA MARCA

El apartado de la batería también ofrece un buen rendimiento, con una capacidad de 4.310 mAh que se carga razonablemente rápido, con una potencia de 33 W, por lo que en solo 18 minutos se carga al 50%. No renuncia a una conectividad muy completa, con wifi 6, Bluetooth 5.1, GPS, NFC o conector USB tipo C. Y todo ello aderezado de un lector de huellas lateral y de Android 14 como sistema operativo.

Pero quizá lo más sorprendente de este teléfono es que se estrena en España por solo 599 euros, un precio sin parangón cuando hablamos de móviles con pantalla plegable.

La conectividad es muy completa, con wifi 6, Bluetooth 5.1, GPS, NFC y puerto USB tipo C

Motorola y Samsung

Hablamos de este Nubia como el móvil plegable nuevo más asequible que podemos comprar en España, pero Motorola cuenta con su Razr 40, que actualmente cuesta menos de 500 euros, aunque partía de un precio mayor. Este teléfono nos ofrece una pantalla Amoled de 6,9 pulgadas plegable y 144 Hz, así como una secundaria de 1,5 pulgadas. Su procesador es un Snapdragon 7 Gen 1. Tiene todo lo que cabe esperar de un plegable elegante a un precio insuperable.

Samsung también tiene en el Z Flip 5 a su móvil plegable más asequible, aunque no tanto como sus competidores. Esta próxima semana tendrá su relevo con el Galaxy Z Flip 6, y por eso podremos encontrarlo en tiendas con un precio algo superior al de sus rivales de Nubia o Motorola. Pero es más potente que ellos, gracias a un procesador Snapdragon 8 Gen 2. Y además tiene una pantalla externa mucho más grande, de 3,7 pulgadas.

Escaparate

1

► **Nubia Flip 5G.** Pantalla plegable OLED de 6,9 pulgadas, de 120 Hz. Resolución Full HD+. Pantalla secundaria de 1,43 pulgadas OLED de 466x466 píxeles. Procesador Snapdragon 7 Gen 1. Cámara dual con sensores de 50 megapíxeles y 2 megapíxeles de profundidad. Batería de 4.310 mAh.

2

► **Motorola Razr 40.** Pantalla plegable OLED de 6,9 pulgadas, de 144 Hz. Resolución Full HD+. Pantalla secundaria de 1,5 pulgadas OLED de 194x368 píxeles. Procesador Snapdragon 7 Gen 1. Cámara dual con sensores de 64 megapíxeles y 13 megapíxeles de profundidad. Batería de 4.200 mAh.

3

► **Samsung Galaxy Z Flip 5.** Pantalla plegable Dynamic Amoled 2X de 6,7 pulgadas, de 120 Hz. Resolución Full HD+. Pantalla secundaria de 3,4 pulgadas Super Amoled de 720x748 píxeles. Procesador Snapdragon 8 Gen 2. Cámara dual con sensores de 12 megapíxeles. Batería de 3.700 mAh.

COLABORA: GRUPO ADSLZONE

Smartlife
Para una vida inteligente
CincoDías

Planes de verano para disfrutar de las estaciones de esquí españolas

Subirse ahora a sus telecabinas y telesillas lleva a descensos con bicicleta, senderismo con vistas, actividades para iniciar a los niños en la montaña, parques de aventura o un trineo por carriles

CARLOS ARA
MADRID

Las estaciones de esquí españolas no son solo para el invierno. Desaparecida la nieve de sus laderas, vuelven a abrir parcialmente sus instalaciones para ofrecer planes de verano en la montaña. De la Cordillera Cantábrica a Sierra Nevada, pasando por el Pirineo, 13 remontes se vuelven a poner en marcha, ahora para subir a ciclistas, caminantes o a quienes simplemente quieren tener buenas vistas desde las alturas sin hacer grandes esfuerzos. La variedad de actividades disponibles convierten a algunas de estas estaciones en parques de atracciones en plena naturaleza, ideales para pasar unos días en familia.

En la Cordillera Cantábrica, dos remontes reabren en las estaciones de este macizo montañoso. Manzaneda, en Ourense, único centro invernal de Galicia, ya tiene en marcha sábados y domingos el telesilla que enlaza la base del complejo con la cota más alta a 1.800 metros. Desde lo alto, los *bikers* pueden lanzarse por 10 pistas preparadas para el descenso con bicicleta. Los senderistas utilizan también el remonte para pasear por las zonas más altas o simplemente subir a disfrutar de las vistas. Hay un *bike park* para niños, tirolina, piscina, spa y golf.

El telecabina Cuitu Negru de Valgrande-Pajares, en el Principado de Asturias, se inauguró la temporada pasada para dar servicio en invierno y verano y ya está en marcha desde el pasado 15 de junio. La estación propone hasta 11 rutas de senderismo, algunas guiadas, para conocer la biodiversidad de la zona, como la que parte del telecabina y recorre la cresta de la montaña durante unos dos kilómetros. Los ciclistas pueden bajar por cinco trazados hasta la base. Hay posibilidad de alquilar bicicletas, casco, rodilleras y peto protector. Se organizan también campamentos para niños de 8 a 16 años a partir de 420 euros.

En el Pirineo aragonés, ya es un clásico desde hace muchos años. Astún, en el valle del río Aragón, en la provincia de Huesca, ha abierto desde el 29 de junio el telesilla Los Lagos. Sube a más de 2.000 metros y facilita el acceso a los ibones de Truchas y Escalar, en España, y a los franceses de Casterau, Bersau, Gentau, Miey y Roumassot. Si se quiere ver los siete lagos, atravesando la frontera, hay que contar unas cinco horas de caminata. Hay terraza y bar en el final del remonte con vistas extraordinarias de Candanchú y el pico Aspe.

Panticosa y Cerler tienen todo el encanto de ser estaciones-pueblo, con remontes y pistas que arrancan y terminan en el casco urbano. En Panticosa, en el valle de Tena, el telecabina conecta el pueblo con el corazón de la estación a 1.900 metros de altitud, donde la terraza y restaurante están abiertos. Desde allí se accede por pistas y senderos fáciles hasta los ibones de Sabocos y Asnos, los picos Mandilar y Faceras y el mirador de Yandel, a solo 35 minutos de marcha. Los *bikers* disponen de cuatro descensos, uno de ellos fácil aunque largo (3,2 kilómetros y 700 metros de desnivel) y otro solo para expertos, escenario del campeonato de España de Downhill en 2021. Vale mucho la pena la excursión que rodea todo el macizo de la estación por el valle de La Ripera, primero a bordo de un trenecito, luego caminando, para terminar bajando en el telecabina; una excursión de 4 horas y 45 minutos en total.

Un grupo de excursionistas en la estación de esquí de Cerler. CEDIDA POR GRUPO ARAMÓN

Pequeños Gigantes es el programa que ofrece Cerler, en el valle de Benasque, para iniciar a los niños en la montaña. La cita es los martes y sábados a las diez de la mañana en la estación de salida del telesilla El Molino en el pueblo. Los adultos se pueden apuntar a excursiones guiadas para subir al mirador del Cielo, Cogulla y Collado de Sarrau en diferentes días y con distinta dificultad. Hay tres bajadas para bicicletas –una de ellas hasta Benasque– y la gran Ruta 30, que enlaza la cumbre del Rincón del Cielo con los pueblos de Sesué o Castejón de Sos con un descenso de 1.350 metros. La subida en el telesilla permite ver las dos cumbres más altas de la cadena: Aneto y Posets. El 31 de agosto está prevista la celebración de la fiesta del cordero con el reparto de 300 raciones.

En el Pirineo catalán, Baqueira Beret, la estación del valle de Arán en Lleida, abre dos telesillas: uno en Baqueira 1.500, El Bosque, y otro en Beret, Clòt der Os. Entre ambos permiten acceder de forma cómoda a cinco rutas senderistas y a 11 descensos en BTT. De los paseos a pie, el más largo es el que lleva hasta los lagos de Clòt der Os, casi tres kilómetros de marcha. Con bicicleta se puede bajar desde Beret hasta 1.500, algo más de cuatro kilómetros, o estrenar el nuevo trazado Telesèra que enlaza la cota 1.800 con la base por debajo del telesilla El Bosque, entre otros recorridos. Este verano estarán abiertos los restaurantes Pla de Beret y La Borda Lobató y el bar Baqueira 1.500 a pie de pistas. La central de reservas gestiona el alquiler de bicicletas eléctricas y convencionales, las rutas guiadas a pie o en motos eléctricas, los alojamientos y otros servicios.

Rutas para conocer la fauna

La Molina, entre las comarcas de la Cerdanya, el Ripollès y el Berguedà, en Girona, tiene el *bike park* más grande de la Península con 12 itinerarios de descenso, un circuito de *cross country* y un divertido wood park para Enduro de BTT. Están abiertos el telesilla Cap de Comella y el telecabina Tosa d'Alp a 2.537 metros, punto de partida para excursiones guiadas por los circuitos de Las Minas y de la Fauna. Hay multitud de actividades diferentes disponibles: kayaks, bicicletas, patinetes acuáticos en el lago, paseos en segways, parque de aventura en los árboles, bajadas en *tubbing* y rutas para conocer la fauna pensadas para niños.

Vall de Núria es una estación activa los 365 días del año situada en el parque natural de las Cabeceras del Ter y del Freser (Girona) y accesible solo por tren de cremallera. El billete da derecho a utilizar el teleférico Coma del Clot, que sube hasta los 2.121 metros junto al mirador del Pic de l'Àliga, desde donde parten diversas rutas senderistas. Se puede disfrutar de barcas y canoas en el lago, paseos a caballo o poni, excursiones nocturnas, minigolf, sesiones de yoga y observación astronómica y siete recorridos por lugares de interés arqueológico. En la misma estación hay también hotel y apartamentos. El teleférico está abierto los fines de semana hasta el próximo mes de octubre.

La estación más mediterránea del Pirineo catalán es Vallter, en la provincia de Girona, emplazada en el circo de origen glaciar Morens-Ull de Ter. La apertura del telesilla que sube a 2.535 metros facilita la visita al nacimiento del río Ter en 20 minutos de agradable paseo. Los sábados de agosto se realizarán excursiones guiadas gratuitas para conocer la fauna y la flora del parque natural de las Cabeceras del Ter y del Freser.

Otras estaciones del Pirineo catalán como Boí Taüll, en Lleida, y Masella, en Girona, acogen también visitantes en verano con actividades en la naturaleza o en sus instalaciones, pero sin la apertura de remontes mecánicos.

En Sierra Nevada lo que diferencia a la estación granadina del resto es su gran altitud: 3.398 metros en la cumbre del pico Veleta, a donde además se puede llegar con poco esfuerzo. Este verano estarán abiertos el telecabina Al Andalus, desde la base en Pradollano hasta Borreguiles, y a continuación el telesilla Veleta, que sube a 3.000 metros. Para alcanzar esta cumbre, la segunda más alta de la sierra, hay disponible una excursión guiada. En el entorno de la estación se despliegan 11 rutas para bicicletas; una de ellas sigue el trazado utilizado en el año 2000 para el Mundial de BTT.

Sin necesidad de coger remontes, Mirlo Blanco es el gran centro de actividades para familias y niños. Especialmente el trineo por carriles, una especie de montaña rusa en descenso. Hay también toboganes con roscos, deslizantes, bicipatín, karts sin motor, camas elásticas y tirolinas. En Sierra Nevada se encuentra además el observatorio astronómico más alto de Europa, que se puede visitar el 27 de julio y el 3 y el 17 de agosto. En colaboración con el CAR (Centro de Alto Rendimiento) se organizan campamentos para jóvenes deportistas desde 710 euros según la duración y la especialidad.

Por último, dentro del Sistema central quizá el gran atractivo de la estación de La Pinilla, en la provincia de Segovia, sea su cercanía a Madrid capital: cien kilómetros y una hora de viaje en coche. Todos los fines de semana, incluidos los viernes y días festivos, pone en marcha el telesilla que da acceso a un extenso *bike park* con 18 descensos de diferentes dificultades en plena sierra de Ayllón. Hay posibilidad de alquilar las bicicletas y los elementos de protección. Una zona multiaventura ofrece recorridos en moto, quad y bicicleta eléctrica, así como también tirolinas y *paintball*, entre otras cosas.

MOTOR

El nuevo BMW M5 se transforma en un híbrido enchufable de 727 CV

La última generación acelera de 0 a 100 km/h en solo 3,5 segundos, pero también puede circular como 100% eléctrico durante 69 kilómetros

MARIO HERRÁEZ
MADRID

Cada vez es más habitual que las marcas recurran a sistemas de propulsión electrificados para crear sus modelos de altas prestaciones. El nuevo BMW M5 es el último en sumarse a la tendencia, ya que ahora su rendimiento es fruto de una mecánica híbrida enchufable (PHEV).

La última entrega presenta un diseño más deportivo del habitual en esta variante de la berlina, con una carrocería muy musculosa gracias a unos pasos de rueda ensanchados. Es fácilmente identificable como un modelo de la marca alemana, pero presenta detalles llamativos como el hecho de que, a pesar de no ser eléctrico, su parrilla está prácticamente carenada y luce un acabado negro brillante.

A esto se suma la presencia de paragolpes específicos, llantas de aleación de 20 y 21 pulgadas, respectivamente, en los ejes delantero y trasero; los faldones laterales, un pequeño alerón de fibra de carbono y un agresivo difusor con dos salidas de escape dobles.

Además, el techo puede ser opcionalmente de fibra de carbono, algo que ayuda a aligerar peso (como otras opciones disponibles) para contrarrestar los kilos añadidos que derivan del sistema de propulsión híbrido enchufable, que le llevan casi a las 2,5 toneladas (2.445 kilos).

El interior presenta la configuración ya habitual, con la pantalla BMW Curved Display integrando el cuadro de instrumentos de 12,3 pulgadas y la de conectividad de 14,9 pulgadas. Aunque recibe un rediseñado para adaptarlo al estilo de los BMW M: asientos deportivos, tapicería en cuero metalizado, volante deportivo achatado en la parte inferior y con marca roja en la superior, detalles de fibra de carbono...

La nueva berlina M5 emplea un sistema híbrido enchufable que combina un motor gasolina 4.4 V8 biturbo de 585 CV y 750 Nm con otro eléctrico de 197 CV y 280 Nm, logrando una potencia conjunta de 727 CV y un par máximo de nada menos que 1.000 Nm.

Monta una transmisión automática de ocho marchas y un sistema de tracción integral, que dispone de un modo para funcionar como tracción trasera. Acelera de 0 a 100 km/h en 3,5 segundos y alcanza una velocidad máxima limitada de manera electrónica a 250 km/h, aunque de manera opcional se puede desbloquear para alcanzar los 305 km/h.

Gracias a su batería de 18,6 kWh de capacidad homologa una autonomía eléctrica de 69 kilómetros, durante los que puede circular a una velocidad máxima de 140 km/h, con lo que luce de la ventajosa etiqueta Cero de la DGT.

Gracias a este rango de acción en modo sin emisiones, homologa un consumo de 1,7 litros cada 100 kilómetros y unas emisiones de CO_2 de 39 g/km. La pila puede recargarse en corriente alterna a una potencia máxima de 7,4 kW.

Su producción empezará en Dingolfing (Alemania) este mismo mes y su lanzamiento al mercado está previsto para noviembre, aunque por ahora no se ha desvelado su precio para España.

El nuevo BMW M5 es un automóvil espectacular por fuera y por dentro. BMW

El interior exhibe detalles propios de la deportividad del modelo y le otorgan una fuerte personalidad

MG. El eléctrico chino MG4 se actualiza y mejora su autonomía

El superventas eléctrico chino MG4 recibe una actualización ligera que pone el énfasis en la mejora de la gestión térmica de su batería para conseguir mayor autonomía. El acabado Standard monta una pila de 49 kWh y tiene 350 kilómetros de alcance; el Xpower 4WD pasa de los 385 a los 400 kilómetros; el Luxury sube de 435 a 450 kilómetros, y el Extended Range, con batería de 77 kWh, aumenta de 520 a 530 kilómetros su rango.

Fiat. El nuevo Topolino llega España como un urbanita muy estiloso

Fiat se suma a la moda de los microcoches eléctricos con el Topolino, una reinterpretación del Citroën Ami, con el que comparte la base técnica. Su diseño típicamente italiano se complementa con un motor de 8 CV (6 kW) y una batería de 7 kWh que le permite homologar una autonomía de 75 kilómetros. Está disponible desde 9.890 euros, aunque pueden rebajarse 1.600 euros con el plan Moves III.

Hyundai. El Inster es el eléctrico barato de la marca coreana

Basado en el Casper, el Hyundai Inster es un SUV urbano de 3,83 metros, con un diseño robusto y de formas cuadradas. Su versión de acceso desarrolla 97 CV (71 kW), monta una batería de 42 kWh y tendrá una autonomía de unos 300 kilómetros. Por encima estará otra variante de 116 CV (85 kW), con una pila de 49 kWh y unos 350 kilómetros de rango. Se espera que su precio ronde los 25.000 euros y llegará antes de acabar el año.

Opinión

La tribuna de los fondos

¿Cuándo y cómo dejar la liquidez ante la bajada de tipos?

Por Rafael Ciruelos. Mantener una gran cantidad de dinero en efectivo en estos tiempos puede ser una trampa

Socio y director de fondos de la sociedad de valores Diaphanum

Hay un tema en el que he estado pensando últimamente: la gran cantidad de ahorro que está invertido en liquidez, ahora que los bancos centrales están empezando a bajar los tipos de interés. Teniendo en cuenta que en España un 38% del ahorro financiero (1,04 billones de euros) está en tesorería, es relevante compartir algunas ideas para explicar por qué mantener tanta liquidez podría no ser la mejor opción y convertirse en una trampa financiera.

Cuando los bancos centrales deciden bajar los tipos de interés, la remuneración que las entidades comerciales ofrecen en cuentas remuneradas y depósitos, que por lo general ya son muy bajos para lo que podrían pagar, y el retorno de los fondos monetarios también disminuyen. Esto significa que el dinero que mantenemos en efectivo o en cuentas de ahorro genera menos intereses. Es frustrante ver cómo nuestros ahorros, que tanto esfuerzo nos costaron acumular, apenas producen. A esto se suma el problema de la inflación. Aunque mantengamos la misma cantidad en nuestra cuenta, nuestro poder adquisitivo disminuye. Nuestro dinero hoy comprará menos bienes y servicios mañana.

El BCE tiene como propósito mantener la inflación en el objetivo del 2% en el medio plazo. Hasta julio de 2021, se mantuvo por debajo o en línea con este objetivo, pero después hemos sufrido tres años con una inflación acumulada del 10% y, aunque ahora parece que vamos por el buen camino, será difícil volver a un escenario tan bueno como el que habíamos vivido desde el inicio de siglo. Si a todo esto añadimos el efecto de unos impuestos y unas comisiones más elevados, mantener el nivel adquisitivo de nuestros ahorros con activos muy líquidos se convierte en una tarea imposible.

En un entorno de tipos bajos, hay otras formas de inversión que podrían ofrecer mejores rendimientos, como las acciones, los bonos y el ladrillo. Mantener nuestro dinero en efectivo significa perder la oportunidad de obtener mayores ganancias. Es como si estuviéramos dejando pasar un tren que podría llevarnos a un destino más prometedor. A partir de aquí, viene el gran problema de la asignación de activos, ¿cuándo dejamos esa liquidez que me da tranquilidad e invertimos a más largo plazo? No es tarea fácil ni para los inversores profesionales. Recuerden cómo, a finales del año pasado, todos los sabios de los mercados descontaban que la Reserva Federal y el BCE iban a bajar los tipos hasta seis veces en 2024. Ahora esperan solo dos bajadas para la Fed y otras dos para el BCE. No hubiera sido una decisión del todo acertada haberse salido de liquidez pensando en una reducción tan fuerte. Determinar el momento y la manera adecuada para reequilibrar una cartera es un reto que depende de muchos factores, como la edad y los ahorros y las necesidades futuras de cada persona.

Billetes de euro. GETTY IMAGES

Quizá sea más entendible, para los más conservadores, poner un objetivo de batir la inflación en un 1% o 2%

Pero es algo que hay que hacer. Mantenerse al margen puede significar perder años de posibles ganancias, ya que mantener una cartera diversificada de acciones, bonos y otras inversiones de más riesgo puede ofrecer mejores rendimientos a largo plazo y no significa necesariamente asumir un gran riesgo. Otra cuestión a considerar es que, con tipos de interés bajos, los incentivos para ahorrar se reducen, lo que nos puede empujar a gastar más o a buscar inversiones más arriesgadas. Una búsqueda de rentabilidad que puede crear ansiedad entre los inversores, que padecen la volatilidad de los mercados. Tomar decisiones, basadas en el pánico o la euforia, suele conllevar grandes errores, de ahí la necesidad de mantener un nivel de riesgo adecuado.

Muchos inversores se sienten negativos y pesimistas y además desconfían en gran medida de la bondad e independencia del asesoramiento financiero que reciben. En este contexto, es casi imposible que abandonen el efectivo y busquen otro tipo de inversiones. Decidir cómo distribuir nuestras inversiones requiere entender nuestros objetivos financieros, tolerancia al riesgo y el panorama económico actual. Cada decisión que tomemos sobre en qué invertir y en qué proporción puede tener un impacto significativo en nuestro futuro financiero.

Quizá debemos empezar por redefinir los objetivos de nuestros ahorros. No buscar un retorno absoluto (por ejemplo, del 4%), ni tampoco intentar batir un índice de renta variable o fija que no conocemos. Quizá sea más entendible, en especial para los más conservadores, poner un objetivo de batir la inflación en un 1% o 2%.

Tampoco desestimemos la importancia de tener una planificación financiera. Nos permite tener una visión clara de nuestros objetivos a corto y largo plazo y nos proporciona una hoja de ruta. A través de una buena planificación, podemos gestionar mejor nuestros ingresos y gastos, ahorrar de manera efectiva, invertir sabiamente y prepararnos para imprevistos. Además, nos ayuda a tomar decisiones informadas, evitar deudas innecesarias y asegurar un futuro financiero más estable y seguro para nosotros y nuestras familias.

Mantener una gran cantidad de dinero en efectivo en estos tiempos puede ser una trampa. Nuestros ahorros generan menos rendimientos, perdemos poder adquisitivo y dejamos pasar oportunidades con mejores retornos. La estrategia más efectiva pasa por planificar y diversificar y buscar opciones que nos protejan contra la inflación, que ofrezcan beneficios fiscales a un coste razonable. Eviten esta trampa financiera, donde nuestros ahorros pierden poder adquisitivo y busquen alternativas a su liquidez. No se trata de ser imprudentes, pero sí de ser conscientes de todas las opciones que tenemos a la hora de elegir.

La presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen; la primera ministra de Estonia, Kaja Kallas (próxima jefa de la diplomacia europea), y el ex primer ministro portugués António Costa (próximo jefe del Consejo Europeo), en Bruselas en junio. REUTERS

Los retos industriales y energéticos de la nueva Comisión Europea 2024-2029

Por Matthew McLaughlan Merelo / Ana Olmedo / Ángel Saz-Carranza.
Investigador / Investigadora / Director de EsadeGeo

La competitividad y el riesgo de fragmentación son los principales desafíos

La UE afrontó la tormenta perfecta durante la última legislatura: la pandemia; la invasión ilegal de Ucrania (junto a la disrupción de suministro de gas natural ruso); graves sequías en diferentes Estados miembros, y la reducción de la producción de las centrales nucleares francesas durante 2022. La Comisión Von der Leyen consiguió afrontar este desafío creando una Europa más cohesionada, a la par que avanzó sus objetivos climáticos a través de las medidas incluidas en el *Fit for 55*, los fondos Next Generation o la iniciativa RePowerEU. En 2023, la reducción de emisiones se situó en un 33% respecto a 1990, con avances significativos como el que supone que la energía eólica superase al gas natural como fuente energética por primera vez. Sin embargo, aún queda un gran esfuerzo para llegar al objetivo de reducción del 55% en 2030. Ante este horizonte, la próxima Comisión debe subsanar los problemas de fondo que arrastra el sector energético e industrial en Europa.

La próxima Comisión, cuyo mandato comprenderá de 2024 a 2029, heredará tres grandes retos. En primer lugar, la competitividad. En el último cuarto de 2023, la productividad en la UE descendió un 1,2%, mientras que en EE UU aumentó un 2,6% respecto al año anterior. Estos datos se suman al estancamiento de la productividad europea, la cual tan solo ha aumentado un 13% desde 2004 en comparación con la estadounidense, que experimentó un crecimiento de en torno a un 37% en el mismo periodo.

Según Eurostat, la producción industrial disminuyó un 5,7% en enero de 2024 respecto a un año antes. En España, la situación es más acusada: la actividad manufacturera se redujo en un 1,6%, en gran parte por la incertidumbre geopolítica, publicó el INE en marzo.

A ello cabe sumarle los efectos del cambio climático. La Agencia Europea de Medio Ambiente advirtió de que Europa se encuentra cada vez en un riesgo mayor de shocks financieros sistemáticos a causa de la crisis climática. Nuestro continente se calienta al doble de velocidad que el resto del mundo: un aumento global de 1,5 ºC por encima de la media preindustrial correspondería con un calentamiento de 3 ºC en Europa. Según la agencia, este calentamiento afectaría en gran medida a la economía del bloque, puesto que supondría una reducción en la recaudación de impuestos, a la par que un incremento del gasto estatal y del coste de los préstamos a causa de una peor valoración de la deuda. Esto solo contribuiría a aumentar la distancia productiva con EE UU y China, donde no se espera que los efectos del cambio climático sean tan severos.

En segundo lugar se encuentra el riesgo de fragmentación del Mercado Único. La Comisión saliente ha tratado de atajar estos problemas mediante regulaciones verticales, que imponen objetivos de producción industrial sin proporcionar nuevos fondos para alcanzarlos, desdibujando su rol como coordinadora de las capacidades industriales y energéticas del bloque.

En tercer lugar, estas políticas han provocado una fuerte fragmentación entre Estados miembros, que diseñan políticas industriales y energéticas dirigidas a su industria doméstica y a sus propios consumidores. El mayor ejemplo es la concentración de ayudas estatales a la industria: por su mayor capacidad económica, Alemania y Francia representan un 77% de ellas, y generan así una gran diferencia con el resto del Mercado Único.

Para hacer frente a estos retos, sería muy positivo que la nueva Comisión ahondara en los esfuerzos para integrar el mercado eléctrico europeo. La integración permitiría a la UE ganar en autonomía estratégica y resiliencia, ya que dejaría de depender de la importación de combustibles fósiles por parte de terceros Estados. Además, permitiría usar los recursos renovables del continente en su máximo potencial. En un supuesto en el que una fábrica en Holanda necesitase energía, podría obtener energía solar limpia a un menor precio desde España que si activase una central de ciclo combinado en su propio país. A su vez, esto ayudaría a mitigar dos de los problemas de fondo de la competitividad europea: los altos precios de la energía y la incapacidad de competir en subsidios con China y EE UU. Asimismo, la integración reduciría la necesidad de capacidad de almacenamiento en la UE en un 31%, y liberaría grandes cantidades de capital para otras inversiones más apremiantes como la actualización de las redes de alta tensión.

> **Sería muy positivo que Bruselas ahondara en la integración del mercado eléctrico del continente**

No obstante, no se espera que las energías renovables produzcan un gran impacto en términos de precio a escala industrial hasta 2030. Es por ello que la nueva Comisión debe tomar medidas para atajar estos problemas en el corto plazo. El nuevo Ejecutivo comunitario debe asumir el liderazgo y coordinar las políticas industriales de los Veintisiete. La creación de un solo terreno de juego industrial supondría un ambiente mucho más favorable para la inversión, la innovación y el desarrollo sostenible. Adicionalmente, la transición energética implica un reordenamiento de las capacidades industriales, puesto que irán ligadas a las capacidades renovables. Estados del sur de Europa, como España, pueden ser grandes beneficiados de este reordenamiento, pero, precisamente, la Comisión debe salvaguardar la equidad dentro de la Unión.

Por otra parte, se debe seguir utilizando el Pacto Verde como instrumento. Una de las herramientas menos utilizadas por la Comisión saliente ha sido la contratación pública verde, lo que significa que la UE debería tener en cuenta criterios no solo de coste, sino también de impacto medioambiental y resiliencia en su utilización de fondos públicos. De igual manera, en la asignación de proyectos europeos, seguir dando prioridad a aquellos que incluyan colaboración entre distintos países también sería un gran avance.

La subida de la ultraderecha en las elecciones europeas pone en peligro los avances conseguidos y el ritmo de las reformas que Europa necesita acometer durante la siguiente legislatura. Las protestas agrícolas son solo el comienzo de la politización de la transición ecológica. Si finalmente se produce la consolidación de la ultraderecha, la politización se intensificará y repercutirá en otros sectores. Es necesario escuchar las reivindicaciones de estos grupos y ajustar las políticas para que la transición sea lo más inclusiva posible. Pero esto no puede llevarse a cabo a expensas del progreso climático. La solución a los problemas de la UE debe replicar esquemas previos que permitieron afrontar la tormenta perfecta, como la utilización del Pacto Verde Europeo.

La próxima Comisión tendrá que hacer uso de todos sus resortes para lograr hacer frente a los retos industriales y energéticos pendientes, y de este modo, alcanzar los objetivos de descarbonización. No obstante, no puede olvidar que el éxito de estos avances depende de que se traduzcan en mejoras sociales.

Perfil

El legado de Warren Buffett: algo más que tres ricos herederos para evitar una guerra

Peter, Susan y Howard Buffett

El magnate de la inversión confía en sus hijos para dar un destino filantrópico a 120.000 millones de euros

JOSÉ MANUEL ESTEBAN

DAVID VÁZQUEZ

A menudo, las herencias sacan a la luz lo peor de cada uno. Pocas cosas muestran mejor la verdadera catadura moral de cada cual que una buena sucesión, especialmente cuando es onerosa. Por eso, hay quien dice que, para mantener las familias unidas, lo mejor es gastarlo todo en vida. La misión se complica, sin embargo, si uno es Warren Buffett, es CEO de Berkshire Hathaway desde 1970 y su fortuna se eleva por encima de los 120.000 millones de euros, según *Forbes*.

Consciente de que, a sus 93 años, ya no va a tener tiempo para gastarlo todo, el Oráculo de Omaha ha decidido cortar por lo sano. En declaraciones ofrecidas esta semana al *Wall Street Journal*, Buffett ha anunciado que, cuando él no esté, lo que quede de todo su patrimonio irá a parar a una organización benéfica que quedará a cargo de sus tres hijos. Ellos serán quienes, por unanimidad, deberán decidir el destino de tanto dinero.

La revelación altera lo que se creía que era una decisión ya tomada. Muchos creían que la fortuna de Buffett iría a parar a la Fundación Bill y Melinda Gates, a la que ya ha entregado casi 40.000 millones de dólares. Sin embargo, el divorcio del matrimonio y la salida de Melinda de la fundación han enfriado la actividad benéfica de esta. Y Buffett ha decidido tomar otro rumbo: "Me siento muy, muy bien con los valores de mis tres hijos, y confío al 100% en cómo llevarán a cabo las cosas". Tiene motivos para confiar en ellos. Aunque respaldados siempre por la fortuna y el apellido de su padre, los tres hijos de Buffett han protagonizado importantes carreras profesionales y se han alejado del tópico del rico heredero perezoso e indolente.

La mayor es Susan *Susie* Alice Buffett (Omaha, Nebraska, EE UU, 1953). Aunque forma parte del consejo de administración de Berkshire, lo suyo han sido siempre las causas sociales. Preside la Fundación Susan Thompson Buffett, que lleva el nombre de su madre y lleva 50 años ofreciendo becas a estudiantes en Nebraska, así como de la Fundación Sherwood, que ofrece subsidios también en su ciudad natal. Casada con el abogado Allen Greenberg en 1983, se separaron en 1995 después de tener dos hijos.

La propia Susan ha contado que una vez su padre le negó 40.000 dólares para la ampliación de una cocina. "Deberías ir al banco y pedir ese dinero", repuso el rico inversor cuando esta quiso contar con su dinero. La anécdota ejemplifica hasta qué punto Buffett ha inculcado en sus hijos la idea de que deben ganar su propio capital.

Buena nota de ello tomó el mediano de los tres hermanos, Howard Graham Buffett (Omaha, 1954). Casado con la escritora infantil Devon Goss, con la que tiene un hijo, tiene el perfil más empresarial de los tres. Tras ser nombrado consejero de Berkshire en 1992, su padre decidió en 2012 que, a su muerte, asumiera el puesto de presidente no ejecutivo. Howard se ha especializado sobre todo en el ámbito de la agricultura. De hecho, él mismo supervisa una granja familiar de Illinois. Entre 1993 y 2004 fue consejero de Coca-Cola Enterprises, la mayor embotelladora del mundo. En 2010 pasó al consejo de Coca-Cola Company.

Muy distinto es el menor de los hermanos, el músico Peter Andrew Buffett (Omaha, 1958). Es el que ha tenido la vida más atribulada: estuvo casado con la experta en finanzas Mary Buffett durante 12 años antes de divorciarse en 1993. Peter adoptó legalmente a las dos hijas gemelas de Mary, fruto de una relación anterior de esta. En 1996 se casó con la filántropa Jennifer Buffett.

17 álbumes contemplan la discografía de Peter, que se prolonga durante más de 30 años. El menor de los Buffett decidió, siendo apenas un veinteañero, vender todas las acciones de Berkshire que le legó su padre para apostarlo todo a su verdadera pasión: la música. Alejado de los estilos comerciales, empezó a experimentar desde su estudio de grabación en su piso de San Francisco. Las cosas no le iban demasiado bien.

A comienzos de los 80, sin embargo, un vecino le conectó con un canal de televisión emergente, la MTV, que andaba entonces necesitada de músicos que compusieran sus melodías publicitarias. Aquellas primeras composiciones le permitieron darse a conocer. El gran espaldarazo llegó en 1990, cuando ayudó a componer la partitura de la escena en la que el personaje interpretado por Kevin Costner baila alrededor de una hoguera en la oscarizada *Bailando con lobos*. Desde entonces, los reconocimientos y las colaboraciones con artistas como el rapero Akon jalonan su carrera, en la que ha apostado siempre por estilos musicales como el *new age*.

"No hemos hablado de lo que haremos porque parece un poco prematuro", ha dicho Susan sobre la herencia. Los tres ya cuentan con sus propias organizaciones benéficas: a las ya mencionadas de Susan cabe añadir la Fundación Howard G. Buffett, que se centra en cuestiones agrícolas, y la Fundación NoVo, en la que colabora Peter y que trabaja con comunidades indígenas. La propia Susan reconoce que, probablemente, seguirán con sus tareas filantrópicas. A esto deberán sumar una labor más: no manchar su apellido abriendo una guerra judicial fratricida para quedarse con el dinero de su padre. Al fin y al cabo, ninguno lo necesita.

Prisa Media
©Ediciones El País, S.L. Editora de Cinco Días. Todos los derechos reservados. En virtud de lo dispuesto en los artículos 8 y 32.1, párrafo segundo, de la Ley de Propiedad Intelectual, quedan expresamente prohibidas la reproducción, la distribución y la comunicación pública, incluida su modalidad de puesta a disposición, de la totalidad o parte de los contenidos de esta publicación, con fines comerciales, en cualquier soporte y por cualquier medio técnico, sin la autorización de Ediciones El País, S.L., empresa editora del diario Cinco Días.

Cinco Días no se responsabiliza de las opiniones vertidas por sus colaboradores.

Madrid
Miguel Yuste, 42. 28037. Madrid
Tel.: 915 386 100
Fax: redacción, 915 231 068 – 915 231 128; administración, 915 230 682
Correo electrónico: redaccion@cincodias.es
Bilbao
Ercilla 24, 6a planta 48011 Bilbao
Tel.: 944 872 168

Distribución
Factoría Prisa Noticias S.L.:
Madrid. Valentín Beato, 44. 28037
Tel.: 913 378 200. Fax: 913 270 484
Atención al cliente
914 400 135
Suscripciones
suscripciones@cincodias.es

Publicidad
Prisa Media SAU
Madrid. Valentín Beato, 48. 28037
Tel.: 915 365 500 Fax: 915 365 555
Barcelona. Caspe, 6, 4o. 08010
Tel.: 934 876 622 Fax: 932 720 216
País Vasco. Tel.: 944 872 100
Galicia. Tel.: 981 594 600
Andalucía. Tel.: 954 480 300
Comunidad Valenciana. Tel.: 963 981 168

CincoDías

Fin de semana, 6 y 7 de julio de 2024

Breakingviews

La apertura de los laboristas a los negocios se verá pronto a prueba

Starmer deberá decidir su posición respecto a los países del Golfo, o a inversiones como la de Slim en BT

GEORGE HAY / FRANCESCO GUERRERA

El capital mundial se dispone a poner a prueba al nuevo Gobierno británico. La aplastante victoria de Keir Starmer en las elecciones legislativas significa que los inversores internacionales pronto averiguarán si las afirmaciones de su Partido Laborista de estar "abierto a los negocios" se sostienen. Una serie de posibles focos de tensión pueden ofrecer algunas pistas.

Los financieros tienen razones para ser optimistas. Los banqueros creen que Rachel Reeves, nueva ministra de Economía, no será más hostil a los inversores extranjeros que el Gobierno conservador. La baja tasa de ahorro del país obliga al Ejecutivo a atraer inversión extranjera directa si quiere cumplir el objetivo de Starmer de estimular el crecimiento.

Además, los laboristas disponen de todos los poderes necesarios para ahuyentar a los compradores no deseados. La Ley de Seguridad Nacional e Inversiones, aprobada por Boris Johnson en 2021, señala 17 sectores en los que el Gobierno puede intervenir si no le gusta una fusión o incluso una inversión minoritaria.

Aun así, Starmer puede esperar algunos quebraderos de cabeza. Por ejemplo, Thames Water, la mayor empresa de suministro de agua del país, con activos regulados por valor de 19.000 millones de euros, y cuyo holding ha incumplido recientemente el pago de su deuda. Dadas las tensas finanzas públicas británicas, el Gobierno podría dar la bienvenida a un inversor extranjero dispuesto a inyectar miles de millones. Aunque Jonathan Reynolds, nuevo ministro de Negocios, ha declarado que no es partidario de nacionalizarla, los diputados de izquierdas podrían mostrarse reticentes.

Por su parte, Carlos Slim podría aumentar su participación del 5% en BT, empresa valorada en 16.000 millones de euros. Daniel Kretinsky sigue adelante con su oferta acordada de 4.300 millones por International Distribution Services, dueña del servicio postal nacional Royal Mail. Las promesas del magnate checo de proteger las condiciones de los trabajadores, que Reynolds acogió con cautela en mayo, no son todo lo sólidas que podrían haber sido.

El nuevo ministro de Negocios y Comercio, Jonathan Reynolds, en Liverpool en 2023.
REUTERS

Una de las incógnitas es a qué posibles aliados abrazarán los laboristas. David Lammy, probable secretario de exteriores, ha prometido tratar con "el mundo tal y como es", lo que sugiere una disposición a aceptar más inversiones de Estados del Golfo como Emiratos Árabes y Arabia Saudí. Aun así, las adquisiciones de alto perfil por parte de, por ejemplo, el Fondo de Inversión Pública saudí, podrían causar inquietud política. Starmer podría atraer a fabricantes chinos de vehículos eléctricos, como BYD, para crear empleo y contribuir a los objetivos laboristas de descarbonización. Pero se arriesgaría a molestar a EE UU y a la UE, que en 2021 representaban conjuntamente dos tercios de las entradas de inversión extranjera directa.

En 2016, poco después del referéndum sobre el Brexit, la recién elegida primera ministra Theresa May aprobó la compra por 32.000 millones de dólares del diseñador de chips británico Arm por parte del grupo japonés SoftBank. Muchos políticos británicos se arrepintieron de aquella decisión. Starmer puede esperar test similares. Para estar realmente abierto a los negocios, tendrá que andar con pies de plomo.

Poder y responsabilidad

Las grandes mayorías conllevan grandes responsabilidades. La de Starmer le da margen para actuar con rapidez a fin de curar los males económicos del país. Pero las restricciones fiscales que se ha autoimpuesto y las promesas de campaña significan que su actuación será lenta y puede que tenga que subir los impuestos sobre la riqueza.

Los inversores acogerán con satisfacción la nueva estabilidad política tras 14 años de tumultuosos Gobiernos conservadores. Pero ahora empieza lo difícil: el nuevo Ejecutivo tendrá que conseguir que Gran Bretaña vuelva a crecer. Según el FMI, el PIB del país apenas crecerá un 0,5% este año, una fracción de la media anual del 2% registrada en los 10 años precovid. Starmer ha ido más lejos, hablando de un crecimiento del 2,5% anual en una entrevista reciente.

El problema es que el nuevo primer ministro y Reeves no tienen dinero suficiente para turboalimentar la economía. En un esfuerzo por no asustar a los votantes y a los mercados, prometieron lealtad a una norma arbitraria que establece que la deuda pública debe caer en porcentaje del PIB al final de un periodo renovable de cinco años. Eso les deja con menos de 9.000 millones de libras (11.000 millones de euros) de gasto público extra para 2028-29, según la Oficina de Responsabilidad Presupuestaria. También se han comprometido a no subir los principales impuestos sobre la renta y las empresas.

En teoría, el tamaño de la mayoría laborista podría permitirles deshacerse de esas promesas, pero en la práctica es poco probable que ocurra pronto. Los inversores británicos siguen atormentados por la generosidad fiscal sin financiación durante el breve mandato de Liz Truss en 2022. La prioridad del nuevo Gobierno será probablemente colmar el déficit de gasto público dejado por la Administración de Rishi Sunak. Según el Instituto de Estudios Fiscales (IFS), podría ascender a 20.000 millones de libras al año.

El nuevo primer ministro tendrá que encontrar ingresos, y rápido. Gravar el patrimonio es una buena opción. Los impuestos sobre el patrimonio –como los gravámenes sobre las plusvalías y las sucesiones– solo aportan 40.000 millones al año, frente a los más de 580.000 millones que se recaudan gravando la renta. Aumentar el tipo superior del impuesto sobre las plusvalías del 20% actual al 25%, suprimir la exención para las personas que conservan activos hasta su fallecimiento y poner fin a las desgravaciones fiscales por enajenación de empresas podría recaudar 6.000 millones más al año, según una calculadora del IFS.

Pero la inversión pública anual en Reino Unido caerá del 2,4% del PIB actual al 1,8% en 2028-29. Evitarlo requeriría un desembolso de más de 26.000 millones. Llenar el agujero requeriría casi con toda seguridad liberarse de la camisa de fuerza fiscal. Si Starmer no está dispuesto a hacerlo, la estabilidad prometida por su aplastante victoria puede acabar pareciendo inmovilismo.

Shein practica la seducción en la India

SHRITAMA BOSE

A veces, juntos es mejor. Shein relanza su marca en India, cuatro años después de que el Gobierno prohibiera su aplicación en una ofensiva contra los intereses chinos. Esta vez, coopera con Reliance, de Mukesh Ambani.

Los productos del minorista estarán disponibles en la *app* de Reliance y en algunas de sus 18.836 tiendas físicas dentro de unas semanas, un año después de que ambas iniciaran una asociación estratégica, informa *The Economic Times* citando a ejecutivos anónimos. El plan de Shein de salir a Bolsa en Londres con una valoración de 50.000 millones de libras (59.000 millones de euros) es objeto de escrutinio, sobre todo por sus raíces chinas y sus cadenas de suministro.

Reliance ayuda su socio, con sede en Singapur, a desarrollar India como centro de abastecimiento paralelo para sus mercados mundiales, de los que EE UU es el principal. A cambio, Shein ofrece tecnología y experiencia para integrar una red de más de 25.000 pymes, según una fuente cercana. La empresa india dirigirá y será totalmente dueña de las operaciones, y solo pagará una parte de sus beneficios, si los hay, a Shein.

Es un gran espaldarazo al estatus de Reliance como mayor minorista del país y devuelve a Shein a un mercado de consumo con un enorme potencial. Según la consultora Redseer, la moda rápida crece en India a un ritmo del 30% anual, cinco veces más rápido que la moda en general.

Cuanto más éxito tenga Shein, más empleos o e ingresos por exportación generará para India. Además, todos los datos relacionados con las actividades de Shein en el país se alojarán en él, lo cual disipará una de las principales preocupaciones que subyacen a la prohibición de 59 *apps* de origen chino en 2020.

En general, India reconoce que los conocimientos chinos son esenciales para lograr sus ambiciones manufactureras. Por ejemplo, la china SAIC creó en marzo una empresa conjunta con JSW para fabricar y vender coches eléctricos en India. Esto supone un gran cambio con respecto a hace cuatro años, cuando Nueva Delhi sometió las inversiones chinas a un escrutinio especial tras las escaramuzas fronterizas entre sus ejércitos.

Shein ha sabido aprovechar la oportunidad con Reliance. El acuerdo tardará en ampliarse. Mientras, es posible que pueda establecer más alianzas para hacerse más aceptable ante un escéptico Occidente.

Ejemplar impreso en papel de origen sostenible

REUTERS BREAKINGVIEWS

Para más información Breakingviews. reuters.com
Los autores son columnistas de Reuters Breakingviews. Las opiniones son suyas.
La traducción, de Carlos Gómez Abajo, es responsabilidad de CincoDías.*